

أثر الرافعتين التشغيلية والمالية على مكونات نظام ديوبونت حول العائد على الأصول

"دراسة اختبارية على الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في سوق عمان المالي"

The Impact of Financial and Operating Leverage Based Upon the Du Pont System Components of Return on Assets

"An Empirical Study on Industrial public shareholding companies listed at Amman Stock Exchange"

إعداد

ثابت موسى فلاح العمري

إشراف

الدكتور عبد الرحيم محمد القدومي

قدمت هذه الرسالة استكمالاً لمتطلبات الحصول على درجة الماجستير في المحاسبة

قسم المحاسبة

كلية الأعمال

جامعة الشرق الأوسط

أيار/2017

تفويض

أنا **ثابت موسى فلاح العمري** أُفوّض جامعة الشرق الأوسط بتزويد نسخ من رسالتي ورقياً والكترونياً للمكتبات، أو المنظمات أو الهيئات والمؤسسات المعنية بالأبحاث والدراسات العلمية عند طلبها.

الاسم: ثابت موسى فلاح العمري

التاريخ: 2017/05/27

التوقيع:

قرار لجنة المناقشة

نوقشت هذه الرسالة وعنوانها :

"أثر الرافعتين التشغيلية والمالية على مكونات نظام ديوبونت حول العائد على الأصول : دراسة اختبارية على الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في سوق عمان المالي"

وأجيزت بتاريخ 27/ 2017/05

أعضاء لجنة المناقشة

الاسم	الصفة	جهة العمل	التوقيع
د. عبد الرحيم محمد قدومي	مشرفا	جامعة الشرق الأوسط	
د. ايمن منصور خلف الخزاعلة	عضواً داخليا	جامعة الشرق الأوسط	
أ.د. احمد زكريا عبد الرحمن صيام	عضواً خارجيا	جامعة البلقاء التطبيقية	

الشكر والتقدير

الشكر لله الذي أنار دربي وأمدني بالصبر والإرادة لإنجاز هذا الجهد العلمي المتواضع ، الحمد لله الذي بعزته وجلاله تتم الصالحات ، يا رب لك الحمد كما ينبغي لجلال وجهك ولعظيم سلطانك.

أتقدم بالشكر والعرفان إلى أسرة جامعة الشرق الأوسط ممثلة بهيئتيها التدريسية والإدارية لما قدموه لي ولزملائي من عطاء علمي ونصح وإرشاد، وأخص بالذكر الدكتور الفاضل عبد الرحيم القدومي لما له من دور كبير في إغناء هذه الرسالة بتوجيهاته الكريمة ونصائحه القيمة. كما وأتقدم بالشكر والامتنان إلى جميع زملاء الدراسة والأصدقاء لما قدموه لي من مساعدة ودعم أثناء هذه الدراسة.

أتقدم بالشكر والتقدير إلى الأساتذة الأفاضل رئيس وأعضاء لجنة المناقشة، لما تحملوه من جهد في قراءة هذه الرسالة وتقويمها معتزاً بتوجيهاتهم وآرائهم.

وأخيراً أتقدم بالشكر الكبير إلى أبي وأمي وجميع أفراد عائلتي لما قدموه لي من دعم مادي ومعنوي في سبيل إتمام هذه الرسالة.

الباحث

ثابت موسى العمري

الإهداء

أهدي ثمرة هذا الجهد المتواضع إلى.....

إلى وطني العزيز الأردن

إلى بلدتي الأبية ديريوسف

إلى جميع أفراد عائلتي الكريمة

إلى أبي وأمي أطال الله في عمرهما

إلى نبراس العطاء وأمهات الأجيال أخواتي الفاضلات

إلى سندي وعزوتي إخوتي الأعزاء

إلى الزملاء والأصدقاء حباً و تقديراً

إلى كل من أحبني وكل من أحببت

إلى كل من علمني حرفاً احتراماً وعرفاناً

إلى كل من قدم لي يد العون لتحقيق النجاح والمضي قدماً في مسيرتي

الباحث

ثابت موسى العمري

قائمة المحتويات

قائمة الجداول

قائمة الأشكال

قائمة الملاحق

أثر الرافعتين التشغيلية والمالية على مكونات نظام ديوبونت حول العائد على الأصول

"دراسة اختبارية على الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في سوق عمان المالي"

إعداد: ثابت موسى العمري

إشراف: الدكتور عبد الرحيم القدومي

الملخص

هدفت الدراسة إلى بيان أثر الرافعتين التشغيلية والمالية على مكونات نظام ديوبونت حول العائد على الأصول لعينة مكونة من (29) شركة صناعية مساهمة عامة تمثلت في (6) شركات صناعية استخراجية و(23) شركة صناعية تحويلية للفترة 2013-2015. واستخدمت الدراسة أساليب الإحصاء الوصفي وتحليل الانحدار البسيط لتحليل بيانات الدراسة واختبار فرضياتها.

توصلت الدراسة لمجموعة من النتائج أهمها عدم وجود تأثير ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على العائد على الأصول ومعدل دوران الأصول فيما يتعلق بالشركات الصناعية الاستخراجية والتحويلية وقطاع الصناعة ككل، وعدم وجود تأثير ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على هامش صافي الربح فيما يتعلق بالشركات الصناعية الاستخراجية وقطاع الصناعة ككل بينما هنالك تأثير عكسي فيما يتعلق بالشركات الصناعية التحويلية. ووجود تأثير عكسي ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على هامش صافي الربح في حين عدم وجود تأثير على معدل دوران الأصول فيما يتعلق بالشركات الصناعية الاستخراجية والتحويلية وقطاع الصناعة ككل، وعدم وجود تأثير ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على العائد على الأصول فيما يتعلق بالشركات الصناعية التحويلية بينما هنالك تأثير عكسي فيما يتعلق بالشركات الصناعات الاستخراجية وقطاع الصناعة ككل.

خرجت الدراسة بمجموعة من التوصيات أبرزها حث الشركات على تحقيق عوائد أعلى من تكلفة الفوائد على القروض من خلال عدم تنفيذ مشاريع غير مجدية اقتصادياً واستغلال ما تملكه من أصول لزيادة الطاقة التشغيلية، والاستفادة من استخدام الديون في تحديث الأصول لتصبح ذات إنتاجية مرتفعة .

الكلمات المفتاحية: الرافعة التشغيلية، الرافعة المالية، العائد على الأصول، هامش صافي الربح، معدل دوران الأصول

The Impact of Financial and Operating Leverage Based Upon the Du Pont System Components of Return on Assets

"An Empirical Study on Industrial public shareholding companies listed at Amman Stock Exchange"

By
Thabit Mousa Falah AL-Omari

Supervisor
Dr. Abdelruhim Mohamad Kadomi

Abstract

This study aimed to analyze the effect of Financial and Operating Leverage Based Upon the Du Pont System Components of Return on Assets, for a sample of (29) industrial companies represented in (6) extractive industrial sector and (23) manufacturing sector for the period from 2013-2015. The study used the method of descriptive analytical, statistical analysis and simple regression to test hypothesis and data analyzation.

The study concludes some important results such as there is no statistically significant effect for Operating Leverage upon both return on assets and assets turnover of extractive industries sector, manufacturing sector and Industrial sector as a whole. There is no statistically significant effect for Operating Leverage on net profit margin of extractive industries sector and Industrial sector as a whole, there is a negative statistically significant effect for Operating Leverage on net profit margin of manufacturing sector. There is a negative statistically significant effect for Financial Leverage upon net profit margin whereas it has no any statistically significant on Assets Turnover of extractive and manufacturing sector and the Industrial sector as a whole. In addition, there is no statistically significant effect for Financial Leverage on Return on Assets relating to manufacturing sector. Whereas there is a negative statistically significant effect for Financial Leverage upon Return on Assets relating to extractive industries sector and Industrial sector as a whole.

The study concludes many recommendations, the most significant one is to encourage the companies to achieve a higher return than the cost of interest by stopping the unnecessary and useless projects, and using its own assets to increase the Operational power, and use debts to improve the low productive assets.

Keywords: Operating Leverage, Financial Leverage, Return on Assets, Assets Turnover, Net Profit Margin.

الفصل الأول

الإطار العام للدراسة

(1-1) المقدمة:

يشكل قطاع الصناعة إحدى المرتكزات الأساسية للاقتصاد الأردني، وفق ما يقدمه من مساهمة إيجابية في تحريك عجلة التنمية الاقتصادية والاجتماعية، وتحقيق التقدم والاستقرار، إذ بلغت مساهمته 24% من الناتج المحلي الإجمالي لعام 2015 ليكون ثاني أكبر القطاعات الاقتصادية بعد قطاع الخدمات (تقرير وزارة الصناعة والتجارة). ويتطلب الأمر إسهام المحاسبة في توفير معلومات محاسبية ذات جودة تستعمل لأغراض التوجيه والإرشاد وإرساء الأسس التي تستند عليها الإدارة في مهام التخطيط وتقييم الأداء ووضع القرارات المناسبة، سواء على مستوى الأنشطة التقنية أو الإدارية.

يتعرض القطاع الصناعي الأردني لمجموعة من المخاطر التشغيلية والمالية تحول دون القيام بدوره المتوقع في مواجهة الركود الاقتصادي، وتعظيم ثروة المساهمين، ومواكبة التطورات التكنولوجية المستمرة، فيساهم ارتفاع الأعباء الجمركية وغير الجمركية، وارتفاع كلف الإنتاج والنقل، وضعف العلاقات الترابطية بين الصناعات المحلية، وارتفاع كلف الطاقة والمواد الخام، وعدم مطابقة المنتج النهائي للمواصفات والمقاييس العالمية، وشدة المنافسة الإقليمية والدولية، وضعف البيئة الملائمة للاستثمار، وغياب بيئة العمل المهيأة للابتكار والإبداع، ونقص الأيدي العاملة الماهرة، في زيادة المخاطر التشغيلية التي تؤثر على حجم وتسعير المنتجات الصناعية بشتى أنواعها، وتؤثر مخاطر الائتمان ونقص السيولة، وصعوبة الحصول على التمويل المطلوب، إلى جانب المخاطر العامة المتعلقة بتقلبات أسعار صرف العملات المختلفة والأدوات المالية وأسعار الفائدة في الرافعتين التشغيلية والتمويلية.

ويتطلب مواجهة هذه الأخطار المرتبطة بالرافعتين المالية والتشغيلية بذل المزيد من الجهد والحرص المحاسبي في تقويم أداء الشركات من زوايا متعددة عبر التحليل المالي التي توفره للإدارة ومتخذي القرارات، ومطابقة الحسابات الجارية التي تتم بين الشركة ومن لهم مصالح مالية معها، وتحديد تكلفة وحدات الإنتاج وسياسات التسعير، والرقابة على حركة المستندات والفواتير، وإيجاد الصيغة الملائمة لإعداد الحسابات الختامية، والمرتبطة جميعاً بدرجات متفاوتة مع مستويات الرفع المالي والتشغيلي.

إن الربط بين الرافعة المالية والتشغيلية ودور كل منها في تعظيم قيمة الشركة وتوليد الإيرادات من المواضيع الهامة التي تناولها العديد من الباحثين لقياس كفاءة الإدارة في استثمار موجوداتها بفاعلية، وتحقيق عوائد مناسبة على المبيعات والموجودات ترضي المساهمين والدائنين وتسمح باستغلال أفضل للفرص المتاحة. ونظراً لما تعانيه الشركات الصناعية الأردنية في المرحلة الحالية من أزمات مالية مرتبطة في كلتا الرافعتين المالية والتشغيلية جاءت هذه الدراسة لإلقاء المزيد من الضوء في العلاقة بين كل منهما كمتغير مستقل وهامش صافي الربح ومعدل دوران الأصول كمتغيرات تابعة تمثل كفاءة الإدارة في توليد الأرباح والمبيعات وقدرتها على استثمار موجوداتها بفاعلية .

(1-2) مشكلة الدراسة وأسئلتها:

تتمثل مشكلة الدراسة في بيان أثر التحديات التشغيلية والمالية التي ألقت بظلالها المباشرة والثقيلة على الشركات الصناعية الأردنية والتي يمكن الاستدلال عليها باحتساب الرافعتين التشغيلية والمالية على كفاءة استثمارها لموجوداتها بفاعلية لتوليد المزيد من المبيعات وتعظيم الأرباح ممثلة بالعائد على الأصول ومكوناته وفقاً لنظام ديوبونت والذي يتكون من هامش صافي الربح ومعدل دوران الأصول، ويمكن صياغة هذه المشكلة في محاولة الإجابة عن أسئلة الدراسة التالية :

1. هل يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على العائد على الأصول ومكوناته وفقاً لنموذج ديوبونت (هامش صافي الربح ، معدل دوران الأصول) ؟
2. هل يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على العائد على الأصول ومكوناته وفقاً لنموذج ديوبونت (هامش صافي الربح ، معدل دوران الأصول) ؟

(1-3) أهداف الدراسة :

تتمثل أهداف الدراسة في الإجابة على أسئلة الدراسة والمتمثلة في :

1. معرفة أثر الرافعة التشغيلية على العائد على الأصول ومكوناته وفقاً لنموذج ديوبونت (هامش صافي الربح ، معدل دوران الأصول) للشركات الصناعية المساهمة العامة والمدرجة في سوق عمان المالي.
2. معرفة أثر الرافعة المالية على العائد على الأصول ومكوناته وفقاً لنموذج ديوبونت (هامش صافي الربح ، معدل دوران الأصول) للشركات الصناعية المساهمة العامة والمدرجة في سوق عمان المالي.

(1-4) أهمية الدراسة :

تكمن أهمية الدراسة من الموضوع الذي تتناوله والمتمثل في النقاط التالية :

1. قياس درجة حساسية هامش صافي الربح لأي تغير في درجات الرفع المالي والتشغيلي.
2. قياس كفاءة إدارة الشركات في توليد المبيعات من خلال استخدام إجمالي أصول الشركة.
3. توفير نظرة متعمقة لأسباب تغير نسبة العائد على الأصول فيما إذا كانت ناجمة عن هامش صافي الربح أو معدل دوران الأصول.
4. تخدم هذه الدراسة العديد من الجهات الرقابية والإشرافية كوزارة الصناعة والتجارة وهيئة الأوراق المالية والمؤسسات ذات العلاقة في خلق البيئة الأقل خطورة.

(1-5) فرضيات الدراسة:

في محاولة البحث عن إجابات لأسئلة الدراسة تم بناء الفرضيات التالية :

- **H0-1**: لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على العائد على الأصول ومكوناته وفقاً لنموذج ديوبونت (هامش صافي الربح ، معدل دوران الأصول) للشركات الصناعية الأردنية. عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$).
- **H0-2**: لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على العائد على الأصول ومكوناته وفقاً لنموذج ديوبونت (هامش صافي الربح ، معدل دوران الأصول) للشركات الصناعية الأردنية. عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$).

(1-6) حدود الدراسة :

- الحدود الزمانية : تتحدد الدراسة للفترة بين 2013- 2015.
- الحدود المكانية: اقتصارها على الشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان المالي

(1-7) محددات الدراسة :

تم تطبيق هذه الدراسة على قطاع الصناعة، وتم استبعاد الشركات التالية من عينة الدراسة :

- الشركات الصناعية المساهمة العامة غير المدرجة في بورصة عمان .
- الشركات التي لا يوجد لديها بيانات مالية متتالية تخدم فترة الدراسة.
- الشركات الصناعية التي حققت خسائر خلال فترة الدراسة.

(1-8) مصطلحات الدراسة:

الرافعة التشغيلية :

- عرف Gitman، (2012،ص514) الرافعة التشغيلية بأنها استخدام هيكل التكاليف من أجل تعظيم أثر التغير في الإيرادات على صافي الربح قبل الفوائد والضرائب، وبالتالي فهي مقياس لدرجة استخدام الشركة للكلف الثابتة في عملياتها، فإذا كانت نسبة التكاليف الثابتة إلى إجمالي التكاليف مرتفعة فإن الشركة تتمتع برافعة تشغيلية عالية، وهذا يعني أن تغيراً صغيراً في حجم المبيعات ينتج عنه تغير كبيراً في الأرباح التشغيلية.

الرافعة المالية :

- عرف Gitman، (2012، ص516) الرافعة المالية بأنها استخدام هيكل التمويل من أجل تعظيم أثر التغير في صافي الربح قبل الفوائد والضرائب على حصة السهم من الأرباح. وتشير الرافعة المالية إلى مدى اعتماد الشركة على الديون في تمويل استثماراتها، فالتمادي الغير مدروس في الاعتماد على الديون قد يساهم في زيادة المخاطر المتمثلة في عدم الملاءة والإفلاس المالي، نتيجة لذلك يحتاج الأمر إلى توخي المزيد من الحذر عند اختيار مصادر التمويل.

هامش صافي الربح :

- عرف Wahlen، (2014، ص260) هامش صافي الربح بأنه نسبة صافي الدخل إلى المبيعات، وتعتبر هذه النسبة من مقاييس القوة الإيرادية التي تقيس قدرة الشركة على الاستفادة من أصولها لتوليد الأرباح عند مستوى معين من المبيعات. ولغرض تحسين هامش صافي الربح يتوجب على إدارة الشركة العمل على زيادة المبيعات مقابل تخفيض تكاليف التشغيل.

معدل دوران الأصول:

- عرف أبو نصار، (2012، ص345) معدل دوران الأصول بأنه نسبة المبيعات إلى إجمالي الأصول، وتقيس هذه النسبة قدرة كل دينار مستثمر في الأصول على توليد المبيعات، وتعتبر هذه النسبة مؤشراً على قدرة وكفاءة الشركة في تشغيل أصولها لغايات تحقيق مبيعات عالية وتوليد الإيرادات، وبشكل عام تعتبر الزيادة في معدل دوران الأصول مؤشراً على تحسن في كفاءة استخدام الأصول.

معدل العائد على الأصول – نموذج ديوبونت

- عرف Gibson، (2009، ص299) معدل العائد على الأصول بأنه وسيلة لقياس قدرة الشركة على الاستفادة من أصولها في توليد الأرباح. وأشار إلى نموذج ديوبونت الذي يدعو إلى تقسيم العائد على الأصول ليتمثل في نسبة هامش صافي الربح ومعدل دوران الأصول وذلك من اجل توفير نظرة متعمقة في أسباب تغير هذه النسبة.

الفصل الثاني

الإطار النظري والدراسات السابقة

(2-1) تمهيد:

إن ما يبرر مشكلة هذه الدراسة من احتمال وجود علاقة بين الرفع المالي والتشغيلي والعائد على الأصول ممثلا بنسبة هامش صافي الربح ومعدل دوران الأصول اهتمام الباحثين وظهور العديد من النظريات، كنظرية موديجلياني وميلر (1958) التي حاولت تعزيز قيمة الشركة من خلال هيكل رأسمالها، ونظرية المبادلة بين المنافع والتكاليف التي تعتمد في أساسها على عوامل مثل تكاليف الإفلاس والوكالة والدرع الضريبي، ونظرية تسلسل اختيار مصادر التمويل التي تعتمد على تباين المعلومات بين الشركة والمستثمرين (رمضان،2011،ص228)، ونظرية المنفعة التي تفسر سلوك الإدارة في اقتناء الأصول واستثمارها والاستفادة منها في تعظيم ما يحصل عليه أصحاب المصالح المختلفة من منافع مقابل كل درجة واحدة من الأخطار التي تتعرض لها الشركة، ونظرية الوكالة التي تهتم بالعقد المبرم بين ملاك الشركة وإدارتها التنفيذية وتأكيد الفصل بينهم لتحقيق مكاسب لكلا الطرفين وتعظيم ثروة حملة الأسهم مقابل اتخاذ أي قرار من قبل الإدارة.

وتوالت جهود الباحثين في الربط بين الرافعة المالية والتشغيلية ومؤشرات قياس أداء الشركات الصناعية في البيئة الأردنية كدراسة عبد الجليل (2014)، ودراسة Al-Tamimi (2013)، ودراسة العمارنة والتهتموني (2012)، ودراسة الحمدوني والصبيحي(2012)، ودراسة ناصر الدين (2011)، دون تطرق أياً منها لتفسير معدل العائد على الأصول وفقا لمكونات نموذج ديوبونت، وبالتالي تعتبر هذه الدراسة امتدادا لأدبيات الموضوع في التعرف على أثر الرافعة المالية والتشغيلية على مكونات معدل العائد على الأصول وفقاً لنظام ديوبونت للشركات الصناعية الأردنية.

(2-2) الرافعة التشغيلية :-

عبر(Daves & Brigham،2007،ص514) عن الرفع التشغيلي بأنه مدى التغير الحادث في الربح التشغيلي للشركة عند حدوث أي تغير في قيمة المبيعات، فارتفاع درجة الرفع التشغيلي مع بقاء العوامل الأخرى ثابتة يعني أن أي تغير بسيط في المبيعات ينتج عنه تغير كبير في الأرباح قبل الفوائد والضرائب. ويرتبط الرفع التشغيلي بعنصر التكاليف الثابتة واستخداماتها في عمليات الشركة، فلن يكون للشركة رفع تشغيلي إذا كانت نسبة التكاليف الثابتة إلى التكاليف الإجمالية تساوي صفر، ويعني ذلك حاجة الشركة إلى الاعتماد على التكاليف الثابتة أكثر من التكاليف المتغيرة لزيادة الرفع التشغيلي، وفي حالة استعمال الشركة للرفع التشغيلي فإن ذلك يعني زيادة التكاليف الثابتة والتي تتطلب من الشركة زيادة المبيعات لتغطية تلك التكاليف والتي تؤدي إلى انتقال نقطة التعادل إلى الأعلى (خنفر،2006،ص276).

إن الرافعة التشغيلية هي ناتج العلاقة بين حجم المبيعات وبين الربح التشغيلي، ومن أجل قياس تأثير التغير الذي قد يحصل في المبيعات على الربح التشغيلي يتطلب الأمر احتساب درجة الرافعة التشغيلية التي تعرف على أنها درجة حساسية الربح التشغيلي إلى التغير الذي يحصل في المبيعات . (النعيمي ،2008،ص345)

ويمكن اعتبار نقطة التعادل من المقاييس المناسبة لقياس الرافعة التشغيلية والتي يمكن تعريفها بأنها حجم المبيعات بالوحدات أو قيمة المبيعات الواجب على الشركة تحقيقها لتتمكن من تغطية كامل تكاليفها ونفقاتها المتغيرة والثابتة . وبعبارة أخرى، فإن نقطة التعادل تمثل النقطة التي يكون فيها صافي ربح الشركة مساوياً صفر ، وبالتالي فهي تستخدم كنقطة تخلص الشركة من الخسارة وتمكنها بعد ذلك من البدء في تحقيق الأرباح .

تتوقف مزايا الرافعة التشغيلية على طبيعة الأوضاع الاقتصادية للشركة وللسوق الذي تعمل فيه، فإذا كانت الشركة بوضع تنافسي جيد وتعمل في سوق يسوده ازدهار اقتصادي يسمح لها بالتوسع فإن ارتفاع درجة الرافعة التشغيلية ستكون مؤشراً جيداً لأن جهودها في زيادة المبيعات سينتج عنه زيادة ملحوظة في الأرباح التشغيلية. ولدرجة الرافعة التشغيلية مضامين بسياسات تسعير السلعة في الشركة، فقد تستطيع الشركة التي تتميز بدرجة رافعة تشغيلية مرتفعة وتواجه كساداً في مبيعاتها أن تُخفض أسعارها قليلاً إذا كانت أسعارها مرتفعة فتزيد من مبيعاتها وتستفيد من الزيادة الكبيرة في أرباح التشغيل الناتجة عن زيادة المبيعات (الميداني ، 2004، ص 115).

تنجم مخاطر الرافعة التشغيلية نتيجة ارتفاع نسبة التكاليف الثابتة التي يجب أن تدفع بغض النظر عن مقدار الإيرادات المتاحة للشركة، وحيثما ازدادت التكاليف التشغيلية الثابتة تطلب الأمر زيادة المبيعات لتغطية هذه التكاليف، وبمعنى آخر فإن الشركة التي تزيد من تكاليفها التشغيلية الثابتة عليها أن تزيد من حجم مبيعاتها للوصول لنقطة التعادل والعكس صحيح، وبما أن استخدام الرافعة التشغيلية يؤدي إلى رفع مستوى نقطة التعادل فان أي انخفاض في المبيعات سيزيد من احتمال وقوع خسائر. (ناصر الدين ،2011،ص15).

وتواجه الشركات الصناعية العديد من المخاطر التشغيلية كالمخاطر المتعلقة بالظروف السياسية والاقتصادية، والتقلبات العشوائية في أسعار المواد الخام، ونقص الخبرة في تكوين المخصصات التقنية الكافية لمواجهة الالتزامات المحتملة، وارتفاع أسعار الطاقة، وضعف القدرة الفنية والمالية لدى المصانع على البحث وتطوير المنتج ورفع مستوى كفاءة العمليات والجودة والإنتاجية، وغيرها من المخاطر التي من شأنها أن تؤثر بطريقة مباشرة أو غير مباشرة على الأداء المالي والتقني.

(3-2) الرافعة المالية

يرتكز مفهوم الرافعة المالية في استعمال الشركة للدين في هيكل التمويل بهدف زيادة العائد على حقوق المساهمين وذلك لأن الدين مصدر رخيص نسبياً للتمويل لما يتمتع به من ميزة الوفورات الضريبية المتحققة من خصم الفوائد من وعاء الأرباح الخاضعة للضريبة. ويقصد بالرفع المالي استخدام أموال الغير بتكاليف ثابتة تلتزم الشركة بدفعها، أي أن الرفع المالي مرتبط بهيكل التمويل فكلما ازداد الاعتماد على المصادر الخارجية للتمويل ازدادت درجة الرفع المالي، ويصبح الرفع المالي فعالا إذا استطاعت الشركة استثمار الأموال المقترضة بمعدل عائد يزيد عن تكلفة الأموال المقترضة (خنفر، 2006،ص281). ويتحقق هذا العائد عند نجاح الشركة في زيادة الأرباح التشغيلية أو زيادة معدل دوران الأصول.

يستخدم الدين بالرغم من خطورة النتائج المتعلقة به، فزيادته إلى حد كبير يؤثر في كثير من الأحيان على سياسة الشركة في توزيع أرباحها كخضوع الشركة لقيود المقرضين، وتخصيص أرباحها لتسديد الديون والفوائد، وقد يجعل من الصعب على الشركة الحصول على ديون إضافية في المستقبل، فترتفع تكلفة الديون المترتبة على الشركة وحجم المخاطرة. ويهتم المحللين الماليين والمقرضين في الأجل الطويل بقدرة الشركة على سداد ديونها ودفع الفوائد في تواريخ استحقاقها، إذ تلعب قدرة الشركة على سداد ديونها ودفع الفوائد دورا مهما في تحديد سعر الفائدة الذي يتلاءم مع مستوى المخاطرة من قبل المقرضين (حداد،2010،ص74).

ينسب التباين في الرفع المالي من شركة لأخرى ومن قطاع لآخر إلى عدة عوامل ومحددات يمكن طرح أهمها فيما يلي:

1- تشكيلة الموجودات: الشركة التي تمتاز بكثافة موجوداتها طويلة الأجل مثل الشركات الصناعية تعتمد في الغالب على التمويل طويل الأجل، بينما الشركات ذات رأس المال الكثيف مثل الشركات المالية تعتمد على التمويل قصير الأجل (هندي،2008، ص603).

2- موقف الشركة تجاه تحمل المخاطر : إن إدارة الشركة هي مجموعة من البشر الذين تحكمهم مجموعة من العوامل السلوكية التي تؤثر على موقفهم اتجاه تحمل المخاطر، وعملية التمويل بالدين تعمل على زيادة المخاطر، نتيجة لذلك تميل الإدارة إلى استخدام الدين بنسب أقل في هيكلها التمويلي بسبب تحفظها وعدم إقدامها على الخطر.(هندي،2008، ص603).

3- المخاطر التشغيلية: إن الاستقرار النسبي في العوائد التشغيلية للشركة يساعدها على زيادة التمويل المقترض، لأن احتمالية تعرضها للمخاطر التشغيلية أقل من الشركات التي تتصف بتذبذب هذه العوائد فيزداد تمتعها بدرجة عالية من الأمان تجاه إمكانية تسديد فوائد القروض (هندي،2008، ص603).

4- الربحية : في كثير من الأحيان تكون الشركات ذات معدلات العائد على الاستثمار المرتفعة أقل استخداماً للدين، ورغم عدم وجود نظرية تبرر ذلك إلا أنه في الواقع هناك شركات مثل كوكاكولا ومايكروسوفت لا تعتمد على التمويل بالدين كثيراً وتحقق أرباح عالية، ويزيد اعتمادها على التمويل الداخلي (Brigham&Houston، 2004، ص624).

5- الموقف الضريبي: تتشجع الشركات ذات الشريحة الضريبية العالية للاقتراض لما يحققه لها من مزايا تتمثل في قابلية خصم الفوائد المترتبة على الاقتراض من الوعاء الضريبي. (Brigham&Houston، 2004، ص624).

6- اتجاهات المقرضين: يلعب المقرض دوراً هاماً في تحديد تركيبة الهيكل المالي للشركة ضمن ما يضعه عليها من شروط، لأن الشركة تتحاور مع المقرضين حول هيكلها المالي، ويكون القرار النهائي للمقرض في الموافقة على نسبة الاقتراض التي تطلبها الشركة (Brigham&Houston، 2004، ص624).

7- حجم الشركة: يؤثر حجم الشركة بشكل كبير على الهيكل المالي، إذ تتحمل الشركات صغيرة الحجم تكلفة أكبر من الشركات كبيرة الحجم عند اتجاهها للاقتراض طويل الأجل، لذلك فهي تتجه للاقتراض قصير الأجل أو إلى التمويل الداخلي في تمويل موجوداتها ، بينما الشركات ذات الحجم الكبير تعتمد على الرفع المالي.(المحجان،2012، ص23).

8- درجة التخصص : كلما اتجهت الشركة نحو التخصص كلما ارتفعت كلفة الإفلاس بالمقارنة مع شركات أخرى مماثلة تتبع سياسة التنويع. فيصبح من المتوقع أن تميل الشركات التي تعتمد على منتج واحد إلى تخفيض نسبة القروض من أجل تخفيض نسبة المخاطرة في هيكل رأس المال.(المحجان،2012، ص20).

ويوجد هناك ثلاثة مناهج أساسية لاختيار الهيكل التمويلي الملائم لرأس المال (Paramasivan،2008، ص161):

1- منهج التحوط / المقابلة : يتطلب هذا النهج استخدام التمويل طويل الأجل لتمويل الأصول الثابتة واستخدام التمويل قصير الأجل لتمويل الأصول المتداولة.

2- المنهج المتحفظ : بمقتضى هذا النهج، ينبغي أن تمول الأصول المتداولة من مصادر التمويل طويلة الأجل وتستخدم مصادر التمويل قصيرة الأجل فقط لتلبية الاحتياجات الطارئة.

3- المنهج العدواني: بمقتضى هذا النهج، تمول الأصول المتداولة وجزء من الأصول الثابتة من مصادر التمويل قصيرة الأجل. ويكون المزيج التمويلي أكثر خطورة وأقل تكلفة وأكثر ربحية.

يعد الربط بين الرافعة المالية والتشغيلية من جهة والقيمة السوقية للشركة من جهة أخرى من المواضيع التي مازالت محل جدل بين الباحثين، وفيما يلي عرض لأهم النظريات التي حاولت تفسير هذه العلاقة :

1- نظرية صافي الدخل "Net Income Theory"

وفقا لهذه النظرية فإن تغير هيكل رأس المال يؤدي إلى تغير التكلفة الإجمالية لرأس المال والقيمة الإجمالية للشركة، ويمكن تخفيض التكلفة الإجمالية لرأس المال بالاستفادة من اختلاف تكلفة مصادر التمويل المتاحة (Paramasivan ،2008،ص53)، وتدعي هذه النظرية أن زيادة الرفع المالي لا يؤثر على معدل العائد الذي يطلبه المساهمون ومعدل الفائدة على القروض. ويعاب على هذا النهج تجاهله للعلاقة الطردية بين نسبة الاقتراض وحجم المخاطر التي يتعرض لها الملاك والدائنين ومزايا الحصول على مكاسب ضريبية (مليكة ،2009،ص155).

2- نظرية صافي الدخل التشغيلي "Net Operating Income Theory"

تعتبر هذه النظرية عكس نظرية صافي الدخل، ووفقاً لهذه النظرية فإن التغير في الهيكل التمويلي وزيادة الاعتماد على الرفع المالي لا يؤثر على القيمة الإجمالية للشركة ولا على سعر سهمها السوقي بسبب عدم تأثر صافي الدخل التشغيلي ومعدل تكلفة القروض (Paramasivan ،2008،ص55). وان معدل العائد الذي يطلبه المساهمون يرتفع كلما زادت نسبة القروض نتيجة حذر حملة الأسهم من المخاطر المالية، وبالتالي فإن أثر زيادة القروض المنخفضة التكلفة على معدل التكلفة الإجمالية سيلغيه أثر ارتفاع معدل عائد أموال المساهمين مما يعني ثبات معدل التكلفة الإجمالية مهما زادت القروض (مليكة،2009،ص155). نتيجة لذلك تزيد الشركات روافعها المالية إذا استطاعت تحقيق عائد تشغيلي يغطي تكلفة الفوائد الإضافية.

3- النظرية التقليدية "Traditional Theory "

وهي نظرية وسط بين نظرية صافي الدخل ونظرية صافي الدخل التشغيلي، ووفقاً لهذه النظرية فإن تكلفة التمويل تتغير بتغير نسبة المديونية، وأن المزج بين الدين وحقوق الملكية ضمن الهيكل المالي بطريقة حكيمة قد يزيد من قيمتها السوقية من خلال الاستخدام الحكيم للرفع المالي الذي يؤدي بدوره إلى تخفيض التكلفة الكلية لرأس المال (Van Horne،2009، ص51). وبذلك يرتبط حجم الرفع المالي والتشغيلي مع عدم زيادة التكلفة الكلية لرأس المال.

4- نظرية موديجلياني وميلر "Modigliani & Miller Theory"

تمت الدراسة الأولى عام 1958 وخلصت إلى أنه في ظل وجود سوق رأس مال تام يسوده غياب الضرائب وكلفة الإفلاس وكلفة الإدارة وتباين توفر المعلومات وكفاءة السوق، فان القيمة السوقية للشركة لا تتأثر بصياغة هيكل التمويل ولا بتغيرات نسبة الرافعة المالية وإنما تتحدد من خلال الأرباح التي يتم الحصول عليها عن طريق الأصول المختلفة (Berk ،2014).

وجاءت الدراسة الثانية عام 1963 لتصحيح ما ذهب إليه الباحثان في الدراسة الأولى من خلال إسقاط فرض عدم وجود ضرائب، وأدرك الباحثان أن وجود ضريبة على دخل المؤسسات سيترتب عليه انخفاض في تكلفة الأموال وارتفاع في القيمة السوقية للمؤسسة المقترضة عن القيمة السوقية لمؤسسة أخرى مماثلة وتنتمي لنفس شريحة الخطر غير أنها ممولة بالكامل عن طريق الملاك، وسوف ترتفع القيمة السوقية للمؤسسة المقترضة بمقدار الوفورات الضريبية الناتجة عن الاقتراض، وأن هيكل رأس المال المثالي يتحقق بالاعتماد الكامل على الأموال المقترضة، وفي ذلك تشجيعا صريحا للشركات لزيادة الرافعة المالية. (غنية، 2012، ص74).

5- نظرية المبادلة بين المنافع والتكاليف " Cost and Benefit Trade-Off Theory "

وفقاً لهذه النظرية فإن أي زيادة في مستوى الدين تسبب زيادة في مخاطر الإفلاس، ومشكلات مالية، وتكاليف الوكالة وبالتالي انخفاض قيمة الشركة. ولذلك من الممكن تحديد هيكل رأس مال أمثل من خلال التوازن بين المنافع الضريبية وتكاليف الإفلاس والأزمات المالية، ومن أجل تحقيق التوازن تحتاج الشركة أن تحدد مستوى الدين الذي عنده يكون من الممكن تعويض التكاليف المالية بالمنافع الضريبية للدين الإضافي (ناصح ،2014، ص92).

6- نظرية تسلسل اختيار مصادر التمويل " Pecking Order Theory "

وفقاً لهذه النظرية فإن الشركات تفضل تمويل احتياجاتها من المصادر الأقل حساسية لتباين المعلومات لأن تكاليف التمويل تزداد مع زيادة التباين في المعلومات، وعلى الشركة الالتزام بتسلسل هرمي في اختيار مصادر التمويل بحيث تكون الأولوية لمصادر التمويل الداخلية المتولدة من أرباح الشركة، وفي حالة عدم كفايتها كافية لتمويل الاستثمارات الجديدة يتم اللجوء إلى التمويل الخارجي المتمثل بأسواق الدين أو إصدار أسهم جديدة كملجأ أخير(Gitman ،2012، ص534).

7- نظرية توقيت السوق " Market Timing Theory "

وتقوم هذه النظرية على الجهود التي تبذلها الإدارة في اختيار المصدر المناسب للتمويل الذي يجب أن ينسجم مع توقيت الحاجة للتمويل. وخلاصة النظرية أن الشركة تعتمد على أموال الملكية لتمويل احتياجاتها من النقد في الأوقات التي تكون فيها أسعار أسهمها مقيمة بقيمتها الحقيقية أو بأعلى منها ، في حين أن الشركة تلجأ إلى الاقتراض لتمويل أنشطتها في الحالات التي تكون فيها أسهم الشركة مقيمة بقيمة اقل من قيمتها الحقيقية (رمضان ،2011، ص230).

(2–4) العائد على الأصول وفق نموذج ديوبونت

يمكن التعبير عن ربحية الشركة باستخدام العائد على أصول الشركة والذي يعرف بأنه صافي الدخل مقسومًا على مجموع الأصول، ويعتبر هذا المقياس الأكثر شيوعًا في الدراسات التي قامت باختبار العوامل المؤثرة في هيكل رأس المال. فربحية الشركة تؤثر بشكل قوي في المخاطر المالية التي تتعرض لها ، فكلما زادت الربحية انخفض احتمال فشلها وزادت قدرتها على الاقتراض وتحقيق الوفر الضريبي وتمويل أنشطتها التوسعية من أرباحها وبالتالي انخفاض درجة اعتمادها على المصادر الخارجية للتمويل. (رمضان ،2011، ص233).

تهتم العديد من الجهات بقياس العائد على الأصول لرصد كفاءة إدارة الشركة في توليد الأرباح من أصولها، إذ أن الحصول على مؤشر عال يبين الكفاءة العالية في تحقيق الأرباح من الأصول بينما المؤشر المتدني يبين عكس ذلك(خنفر،2006،ص144)، وتعتمد هذه النسبة بشكل كبير على نوع الصناعة وحجم الأصول المستخدمة في الإنتاج ومن ثم فهي تستخدم لمقارنة الأداء المالي بين الشركات في القطاعات المتماثلة لمعرفة حجم الأرباح الناتجة عن استثمار الأصول.

يتم استخدام نموذج ديوبونت كوسيلة لتوفير نظرة متعمقة عن أسباب تغير نسبة العائد على الأصول من خلال تقسيمها إلى نسبتين تتمثلان في هامش صافي الربح ومعدل دوران الأصول. فنسبة معدل دوران الأصول تتمثل في قياس مدى كفاءة الشركة في تشغيل أصولها لغايات تحقيق مبيعات عالية، ونسبة هامش صافي الربح تدل على قدرة الشركة على استخدام المبيعات في توليد الأرباح. (Whaelen، 2015، ص260)، ويمثل فرصه للشركة لرسم إستراتيجيتها البيعية بإتباع تعظيم هامش صافي الربح أو زيادة إنتاجية أصولها لتحقيق الهدف النهائي في تعظيم العائد على الأصول.

(5-2) الدراسات السابقة:

1. دراسة Darrat & Mukherjee، (1995) بعنوان :

"Inter- Industry Differences and the Impact of operating and financial leverage on Equity Risk"

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة الفروقات بين الصناعات المختلفة بالنظر إلى تأثر المخاطر النظامية لكل منها بدرجة الرفع المالي والتشغيلي، وتميزت هذه الدراسة بإتباعها منهج السببية عوضا عن الارتباط بين متغيرات الدراسة. وتمت هذه الدراسة لعينة مكونة من (48) شركة أمريكية تندرج في ست صناعات مختلفة للفترة (1975-1987)، وأظهرت النتائج وجود اختلافات بين الصناعات تحكمها طبيعة الأنشطة والخصائص المحيطة بها دون وجود علاقة بين درجات الرفع المالي والرفع التشغيلي في بعض الصناعات نتيجة اختلافها من صناعة إلى أخرى.

2. دراسة أبو فرحة، (2001) بعنوان :

" العلاقة بين المخاطر النظامية وكل من الرفع التشغيلي والرفع المالي "

تناولت هذه الدراسة العلاقة بين المخاطرة النظامية وكل من الرفع المالي والرفع التشغيلي في محاولة لفهم هذه العلاقات مما يساهم في اتخاذ القرار الاستثماري المناسب للشركات ويساعد المستثمرين في تشكيل محافظهم الاستثمارية . وتكونت عينة الدراسة من 38 شركة مساهمة عامة مدرجة في بورصة عمان، تنتمي لقطاعي الصناعة والخدمات، للفترة 1984- 1999، وقد استخدم اختبار الارتباط بيرسون ونماذج الانحدار البسيط والمتعدد لاختبار الفرضيات، وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة طردية ذي دلالة إحصائية بين المخاطرة النظامية ودرجة الرفع المالي، ووجود علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين كل من الرفع المالي ودرجة الرفع التشغيلي.

3. دراسة Adams & Adrangi & Gritta (2006) بعنوان :

"Operating, Financial and Total Leverage and the Effects on U.S. Air Carrier Returns, 1990-2003"

تمت هذه الدراسة على شركات الطيران الأمريكية للفترة (1990-2003) لتوضيح أثر الروافع على الأرباح، وذلك بسبب ارتفاع التكاليف الثابتة في شركات الطيران واستخدامها المرتفع للدين في هيكل رأس المال، وقد خلصت الدراسة إلى وجود علاقة سلبية أحياناً بين الرافعة التشغيلية ومعدل العائد على حقوق المساهمين لشركات عينة الدراسة ، باستثناء مناطق الجنوب الغربي فقد كانت العلاقة إيجابية ، وخلصت الدراسة إلى أن مخاطر الرافعة التشغيلية تكون عالية جدا في حالة ارتفاع التكلفة الثابتة وانخفاض التكلفة المتغيرة.

4. دراسة النويران، (2007) بعنوان :

" أثر استخدام الرفع المالي على العائد على حقوق الملكية والمخاطر النظامية – دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة المدرجة ببورصة عمان للأوراق المالية (2001-2005) "

تناولت هذه الدراسة موضوع أثر الرفع المالي في تحسين العائد على حقوق الملكية وعلى زيادة المخاطر النظامية لعينة مكونة من (37) شركة صناعية مدرجة في سوق عمان المالي وللفترة (2001-2005)، وقد تم استخدام نموذج الانحدار الخطي البسيط ، واختبار التباين الأحادي ، واختبار واتسون في تحليل بيانات الدراسة. وتوصلت الدراسة لوجود علاقة موجبة ذات دلالة إحصائية بين الرفع المالي والمخاطرة النظامية، ووجود علاقة سالبة بين الرفع المالي والعائد على حقوق الملكية.

5. دراسة AL– Shubiri (2010) بعنوان :

"**Determinants of Capital Structure Choice: A Case Study of Jordanian Industrial Companies**"

هدفت هذه الدراسة إلى توضيح العلاقة بين بعض محددات هيكل رأس المال والمتمثلة في (عمر الشركة، حجم الشركة، هيكل الأصول، مخاطر الأعمال، معدل النمو، العائد على الأصول) مع الرافعة المالية للشركات الصناعية الأردنية وللفترة (2004–2007)، وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين (حجم الشركة، هيكل الأصول، معدل النمو، معدل العائد على الأصول) مع الرافعة المالية، بالإضافة إلى عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية ما بين (عمر الشركة، هيكل الأصول، مخاطر الشركة) مع الرافعة المالية.

6. دراسة ناصر الدين، (2011) بعنوان :

"**أثر كل من الرافعتين التشغيلية والمالية على ربحية السهم العادي للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان** "

هدفت هذه الدراسة إلى الكشف عن أثر كل من الرافعتين التشغيلية والمالية على ربحية السهم العادي لعينة شملت (5) بنوك و(27) شركة صناعية و(18) شركة خدمية من الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمّان للفترة من (2005–2009) ،وكشفت الدراسة عن عدت نتائج أهمها عدم وجود تأثير ذي دلالة إحصائية لأي من الرافعتين التشغيلية والمالية على ربحية السهم العادي لعينة الدراسة. وعدم وجود فروق ذات دلالة إحصائية لأي من أثر الرافعتين التشغيلية والمالية على ربحية السهم العادي في جميع الشركات المساهمة العامة الأردنية العاملة في قطاعات البنوك والصناعة والخدمات.

7. دراسة الحمدوني والصبيحي ، (2012) بعنوان :

"العلاقة بين الرفع المالي وعوائد الأسهم– دراسة لعينة من الشركات الأردنية المساهمة"

هدفت هذه الدراسة لاختبار العلاقة بين الرفع المالي وعوائد الأسهم في سوق عمان للأوراق المالية، وقد شملت عينة الدراسة على (262) شركة في قطاع الصناعة والخدمات ودلك خلال الفترة (2005 – 2009)، واعتمد الباحثان على البيانات الخاصة والقوائم المالية لشركات عينة الدراسة كما استخدم المؤشرات المالية (نسبة الرفع المالي و ربحية السهم) والإحصائية (معامل بيتا و أسلوب الانحدار الخطي البسيط) لمعرفة العلاقة بينهما. وتوصلت الدراسة إلى عدة نتائج من أهمها أنه يوجد علاقة موجبة بين الرفع المالي و المخاطر النظامية، وأن العلاقة قوية وموجبة بين الرفع المالي وربحية السهم.

8. دراسة السبيعي ، (2012) بعنوان :

" العلاقة بين الرفع المالي والعائد على الاستثمار في الشركات المساهمة الكويتية"

هدفت هذه الدراسة إلى تقييم طبيعة العلاقة بين عناصر الهيكل المالي ممثلا بنسبة الرفع المالي من جهة والعائد على الاستثمار من جهة أخرى، وذلك على مستوى كل قطاع من القطاعات الرئيسة الثلاثة للاقتصاد الكويتي (المالي، والصناعي، والخدمي)، ولعينة عددها (54) شركة مساهمة عامة كويتية مدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية للفترة (2009–2011). ومن أبرز نتائج هذه الدراسة وجود علاقة موجبة ذات دلالة إحصائية بين نسبة الرفع المالي ونسبة العائد على الاستثمار ضمن القطاعات الثلاثة ، لكن بالنسبة للقطاعات فرادى كانت العلاقة الأقوى بين المتغيرين للقطاع الصناعي يليه القطاع الخدمي ثم بعد ذلك القطاع المالي.

9. دراسة Achchuthan & Jasinthan, (2012) بعنوان :

"Impact of Financial, Operating Leverage on the Financial Performance: Special Reference to Lanka Orix Leasing Company Plc"

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على العلاقة بين الرفع المالي والتشغيلي على الأداء المالي مقاساً بنسبة الربح التشغيلي، وهامش صافي الربح في شركة أوريكس للتأجير في سريلانكا، وهدفت أيضا إلى إيجاد أهم العوامل التي تحدد الرفع المالي والتشغيلي للفترة الممتدة من 2001 إلى 2012 . استخدمت الدراسة الأساليب الإحصائية لتحليل البيانات واختبار الفرضيات وتوصلت إلى وجود أثر ذي دلالة إحصائيا بين الرفع المالي والأداء المالي ، وعدم وجود أثر ذي دلالة إحصائيا بين الرفع التشغيلي والأداء المالي في شركة أوريكس للتأجير في سريلانكا.

10. دراسة نوفل وآخرون، (2012) بعنوان :

" تقييم أداء الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية باستخدام معدل العائد للفترة من 1997-2007"

هدفت هذه الدراسة إلى تقييم أداء الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان باستخدام معدلات العائد وتحليل قدرة هذه الشركات على توليد التدفقات التشغيلية من أصولها العاملة ومدى تأثير هذه التدفقات على سيولتها، وتقييم هيكل التكاليف والهيكل المالي لهذه الشركات من خلال دراسة درجات الرفع المالي والتشغيلي وأثر ذلك على معدلات العائد المحققة. استخدمت الدراسة أسلوب الانحدار البسيط والمتعدد لاختبار فرضيات الدراسة وتوصلت إلى وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين كل من الرفع المالي والتشغيلي ومعدلات العائد المختلفة، ووجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين معدل الدوران ونصيب السهم من الأرباح ، ووجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين سيولة الشركات ومعدلات العائد.

11. دراسة العمارنة والتهتموني ، (2012) بعنوان :

"العلاقة بين العائد والمخاطر– دراسة تطبيقية لدراسة أثر الروافع على عوائد الشركات الأردنية"

هدفت هذه الدراسة لقياس أثر الرافعتين التشغيلية والمالية والرفع المشترك كمقاييس للمخاطرة على عوائد الشركات الصناعة الأردنية لفترة (2000–2008) باستخدام تحليل الارتباط والانحدار. واستخدم الباحثان مقاييس مختلفة للروافع من خلال الطرق التقليدية والنسب المالية في محاولة لمعرفة العلاقة بين الرافعتين وتحديد أوجه الاختلاف في النتائج نتيجة اختلاف المقاييس . وقد أفضت الدراسة إلى أنه لا توجد علاقة بين الرافعتين باختلاف طرق القياس، وأن هناك اختلافاً في نتائج الانحدار باختلاف طرق القياس، وأن أفضل الطرق لقياس الروافع هي من خلال النسب المالية، كما أنه لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للروافع على عائد السهم السوقي.

12. دراسة القضاة، (2013) بعنوان :

" تأثير الرافعة المالية والتشغيلية والمخاطر على قيمة الشركة – حالة تطبيقية على الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية"

هدفت هذه الدراسة لتقييم العلاقة بين الروافع المالية والتشغيلية والمخاطر المالية ومعرفة مقدار تأثيرهم على قيمة الشركة، بالتطبيق على عينة مكونة من (35) شركة صناعية مساهمة عامة مدرجة في بورصة عمان خلال للفترة (2002–2010) بالاعتماد على المنهج الوصفي وتحليل الانحدار. وأظهرت النتائج تباين كل من درجة الرفع التشغيلي والمالي والمخاطر المالية وقيمة المنشآت الصناعية المدرجة في سوق عمان المالي، ووجود أثر إيجابي ذات دلالة إحصائية بين درجة الرفع التشغيلي وقيمة الشركة، واثر سلبي بين كل من الرفع المالي و للمخاطر النظامية على قيمة الشركة وان لحجم الشركة أثر إيجابي دال إحصائيا على قيمة الشركة.

13. دراسة Al-Tamimi, (2013) بعنوان :

"Impact of cost of capital, financial leverage, and the Growth Rate of Dividends on Rate of return on investment An Empirical study of Amman stock Exchange"

هدفت هذه الدراسة إلى لتقييم العلاقة بين عدة متغيرات مستقلة تمثلت في تكلفة رأس المال، الرافعة المالية، ومعدل نمو الأرباح على العائد على الاستثمار، وذلك باستخدام معادلة الانحدار الخطي المتعدد، لعينة مكونة من 91 شركة صناعية مساهمة عامة مدرجة في بورصة عمان وللفترة 1997- 2009. وأظهرت نتائج الدراسة وجود علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية لمعدل نمو أرباح على معدل العائد على الاستثمار، وعدم وجود تأثير ذات دلالة إحصائية لكل من تكلفة رأس المال والنفوذ المالي على معدل العائد على الاستثمار.

14. دراسة البركات، (2014) بعنوان :

" أثر الرفع المالي والتشغيلي على العائد والمخاطرة في الشركات الصناعية الأردنية "

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على أثر الرفع المالي والتشغيلي على العائد والمتمثل بالعائد على الأصول والعائد على الملكية وحصة السهم من الأرباح وكذلك معرفة أثر الرفع المالي والتشغيلي على المخاطرة والمتمثلة بالمخاطر النظامية، وتمثلت عينة الدراسة من الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمّان للفترة (2000-2011). وأظهرت النتائج وجود أثر ذي دلالة إحصائية للرفع المالي على العائد المتمثل بـ (ROA, ROE, EPS) وعدم وجود أثر ذي دلالة إحصائية للرفع المالي على المخاطر النظامية. ومن نتائج الدراسة أيضاً عدم وجود أثر ذي دلالة إحصائية للرفع التشغيلي على العائد المتمثل بـ (ROA, ROE, EPS) والمخاطر النظامية.

15. دراسة السايح، (2014) بعنوان :

" محاولة قياس أثر الرفع المالي على عوائد الأسهم"

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على المفاهيم الأساسية للرفع المالي ودراسة العلاقة بين الرفع المالي مقاس بنسبة المديونية من جهة وربحية السهم الواحد والمخاطر الكلية والمخاطر النظامية من جهة أخرى، لعينة مكونة من 31 شركة مساهمة عامة مدرجة في سوق دبي للأوراق المالية للفترة (2010-2012). وأشارت النتائج إلى أن نسبة الرفع المالي ذات دلالة معنوية وفسرت 0.76% من التغيرات التي تحصل في المخاطر النظامية وفسرت 0.55% من التغيرات التي تحصل في المخاطر الكلية ، كما وأشارت إلى أن الرفع المالي مقاس بنسبة المديونية لها تأثير في عائد السهم من الأرباح المحققة حيث فسرت 30.7% وهي علاقة قوية وموجبة.

16. دراسة عبد الجليل، (2014) بعنوان :

" أثر هيكل رأس المال على أداء الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية "

اختبرت هذه الدراسة أثر هيكل رأس المال ممثلاً بنسبة المديونية، ونسبة الديون إلى حقوق الملكية، ونسبة التغير السنوي في الأصول، ومعدل دوران الأصول، على كل من العائد على الاستثمار، والعائد على حقوق الملكية لعينة من الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية للفترة (2008-2012)، وقد خلصت الدراسة إلى وجود أثر عكسي لنسبة المديونية على العائد على الاستثمار، وعدم وجود أُثر لنسبة الديون إلى حقوق الملكية على العائد على الاستثمار. ووجود أثر لنسبة الديون إلى حقوق الملكية على العائد على حقوق الملكية، وعدم وجود أثر لنسبة المديونية على العائد على حقوق الملكية. ووجود أثر طردي لمعدل دوران الأصول، ونسبة النمو على العائد على الاستثمار، وأثر طردي لمعدل دوران الأصول ونسبة النمو على العائد على حقوق الملكية.

17. دراسة ناصح، (2014) بعنوان :

"علاقة هيكل التمويل بربحية الشركة دراسة تطبيقية على عينة من شركات القطاع الصناعي المسجلة في سوق العراق لأوراق المالية للفترة 2004-2011"

هدفت هذه الدراسة إلى الكشف عن العلاقة بين هيكل التمويل والربحية مقاسه بالعائد على الموجودات للشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للفترة (2004-2011). واستخدمت الدراسة الإحصاء الوصفي والانحدار البسيط فضلا عن استخدام بعض أساليب الوصف الإحصائي مثل المتوسط الحسابي والانحراف المعياري، وتوصلت الدراسة إلى عدة نتائج أهمها انه لا توجد علاقة بين المتغير المستقل ممثلا بنسبة المديونية والمتغير التابع ممثلا بالعائد على الموجودات.

18. دراسة Khanfar ,AL-Shamaileh (2014) بعنوان :

"The Effect of the Financial Leverage on the Profitability in the Tourism Companies (Analytical Study- Tourism Sector- Jordan)"

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على نسبة الرافعة المالية ومعدل العائد على الاستثمار على الربحية لبعض من شركات السياحة المساهمة العامة والمدرجة في بورصة عمان. وتوصلت الدراسة إلى وجود أثر ذي دلالة إحصائية للمتغيرات المستقلة (الرفع المالي والعائد على الاستثمار) من الشركات السياحية على الربحية. وعلاوة على ذلك، تشير النتائج إلى وجود أثر ذي دلالة إحصائية للنفوذ المالي على ربحية الشركات المتخصصة في السياحة المدرجة في بورصة عمان.

19. دراسة Salman & Shamsi & Ahmad, (2015) بعنوان :

"Impact of Financial Leverage on Firms' Profitability: An Investigation from Cement Sector of Pakistan"

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على العلاقة بين الرافعة المالية ممثلة بنسبة المديونية والربحية ممثلة بالعائد على الأصول لقطاع شركات الإسمنت العاملة في باكستان. وتمثلت عينة الدراسة من 18 شركة من أصل 21 شركة ولفترة امتدت لستة سنوات (2005–2006). وقامت الدراسة باستخدام نموذج المربعات الصغيرة لإقامة علاقة سببية بين المتغيرات ، وأظهرت النتائج وجود علاقة سلبية ذات دلالة إحصائية بين الرافعة المالية والربحية .

20. دراسة Anton, (2016) بعنوان :

" The Impact of Leverage on Firm Growth - Empirical Evidence from Romanian Listed Firms "

هدفت هذه الدراسة إلى قياس أثر الرافعة المالية كمتغير مستقل على نمو الشركات كمتغير تابعة يتضمن (نمو المبيعات، نمو الأصول، نمو العمالة) في كل من فترات النمو الاقتصادي وفترات عدم الاستقرار الاقتصادي. وتكونت عينة الدراسة من (63) شركة رومانية مدرجة في سوق بوخارست للأوراق الملية خلال الفترة (2001–2011)، وذلك باستخدام التحليل القياسي للبيانات الطويلة (Analysis Data Panel). وأظهرت النتائج وجود اثر إيجابي وذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على نمو الشركات، ووجدت أيضاً أن الربحية تؤثر بشكل إيجابي على نمو الشركة، وأن حجم الشركة يقيد النمو ضمن عينة الدراسة.

21. دراسة بكاري و دغوم ، (2017) بعنوان :

" دراسة أثر الرفع المالي على المردودية المالية- دراسة تطبيقية لعينة من المؤسسات بمنطقة حاسي مسعود خلال الفترة (2009-2014)

هدفت هذه الدراسة إلى بيان أثر الرافعة المالية كمتغير مستقل على المردودية المالية كمتغير تابع رئيسي بالإضافة إلى متغيرات تابعة فرعية أخرى تتمثل في مركبات المردودية المالية، لعينة مكونة من خمس شركات بترولية وطنية عاملة بمنطقة حاسي مسعود للفترة (2009-2014)، وذلك باستخدام التحليل القياسي للبيانات الطويلة. وتوصلت الدراسة إلى وجود اثر عكسي وذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على كل من المردودية المالية، ومركباتها المتمثلة في نسبة الربحية الإجمالية، ومعدل دوران الأصول والنسبة الهيكلية .

(2-6) ما يميز الدراسة عن الدراسات السابقة :

تتميز هذه الدراسة عن غيرها من الدراسات السابقة بما يلي :

1. تجزئة العائد على الأصول إلى مكوناته وفقاً لنموذج ديوبونت، احدهما هامش صافي الربح والآخر معدل دوران الأصول بهدف تحديد أثر الرافعتين التشغيلية والمالية على كل منهما.
2. تجزئة الشركات الصناعية عينة الدراسة إلى جزئيين تتمثل في الشركات الصناعية الاستخراجية، والشركات الصناعية التحويلية.
3. تتميز هذه الدراسة بمجتمعها وعينتها والمتضمنة الشركات الصناعية المساهمة العامة والمدرجة في سوق عمان المالي، ولفترة هي الأحدث تمتد لثلاث سنوات من عام 2013-2015.
4. تتميز هذه الدراسة بقياس أثر الرافعتين المالية والتشغيلية معاً ، بينما اقتصرت معظم الدراسات السابقة على دراسة أثر إحدى الرافعتين فقط.

الفصل الثالث

منهجية الدراسة والطريقة والإجراءات

(3-1) مجتمع وعينة الدراسة

يتكون مجتمع الدراسة من الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية والبالغة (63) شركة، أما عينة الدراسة فتم اختيارها بشكل قصدي لتتكون من الشركات الصناعية المتداول أسهمها في سوق عمان المالي شريطة تحققها للأرباح وتوفر بياناتها المالية خلال فترة الدراسة (2013-2015) والتي بلغ عددها (29) شركة، وتم اختيار الشركات التي حققت متوسط هامش صافي ربح موجب لفترة الدراسة لأنها تضيف قيمة اقتصادية موجبة للاقتصاد الوطني.

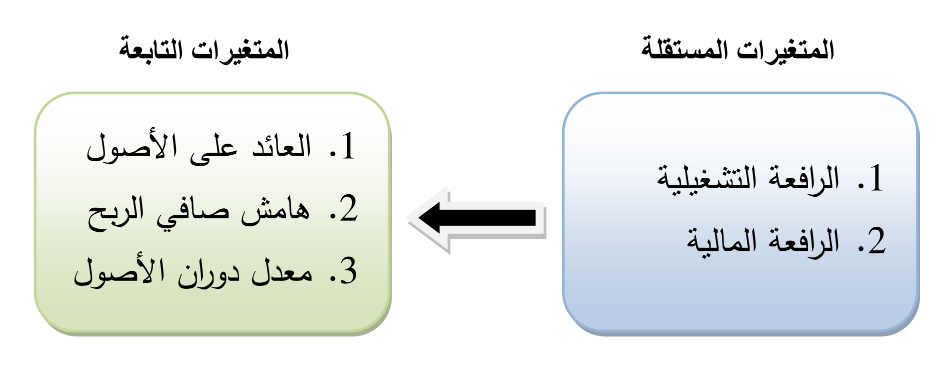
(3-2) مصادر جمع المعلومات

اعتمد الباحث على المصادر الثانوية في جمع المعلومات وكالاتي:

- التقارير السنوية والنشرات الإحصائية للشركات عينة الدراسة والمدرجة في هيئة الأوراق المالية وبورصة عمان.
- الكتب والدراسات السابقة والمجلات اللاتي تتحدث عن موضوع الدراسة.

(3-3) متغيرات الدراسة

الشكل (3-1) : نموذج الدراسة



المرجع: إعداد الباحث

(3−4) إجراءات الدراسة

1. استخدم الباحث المعادلات التالية لقياس متغيرات الدراسة المستقلة والتابعة :

أ. نسبة المديونية لقياس الرافعة المالية

$$\text{الرافعة المالية} = \frac{\text{إجمالي المطلوبات}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

ب. نسبة الأصول الثابتة إلى إجمالي الأصول لقياس الرافعة التشغيلية

تم قياس الرافعة التشغيلية في هذه الدراسة وفقاً لدراسة كل من (نوفل وآخرون، 2012)، (العمارنة والتهتموني،2012)، (البركات،2014)، كطريقة رديفة عن الطريقة الأصيلة التي تنسب التكاليف الثابتة إلى إجمالي التكاليف والتي تتمثل بالتغير في صافي الربح قبل الفوائد والضرائب إلى التغير في المبيعات، وذلك لان قوائم الدخل المنشورة للشركات عينة الدراسة معدّة وفقاً لنظرية التكاليف الإجمالية التي لا تعرض الجزء المتغير من التكاليف الكلية بشكل مستقل عن الجزء الثابت منها.

$$\text{الرافعة التشغيلية} = \frac{\text{إجمالي الأصول الثابتة}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

ج. قياس نسبة هامش صافي الربح

$$\text{هامش صافي الربح} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{المبيعات}}$$

د. قياس معدل دوران الأصول

$$\text{معدل دوران الأصول} = \frac{\text{المبيعات}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

هـ. قياس العائد على الأصول

$$\text{العائد على الأصول} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

2. بعد الانتهاء من قياس متغيرات الدراسة استخدم الباحث نموذج الانحدار البسيط الوارد ضمن البرنامج الإحصائي (SPSS) لاختبار فرضيات الدراسة وتحديد طبيعة العلاقة بين متغيراتها.

الفصل الرابع

عرض البيانات واختبار الفرضيات

(4-1) المقدمة:

يهدف هذا الفصل إلى عرض بيانات الدراسة وتحليل متغيراتها والإجابة على أسئلتها واختبار فرضياتها واستخلاص النتائج وذلك حسب الترتيب التالي:

1. عرض بيانات الدراسة
2. اختبار فرضيات الدراسة

(4-2) عرض بيانات الدراسة:

صنف الباحث عينة الدراسة من الشركات الصناعية المساهمة العامة إلى نوعين من الأنشطة الاقتصادية وفقاً لتصنيف غرفة صناعة الأردن وبورصة عمان وهما:

1. الشركات الصناعية التحويلية والبالغ نسبتها (79%) من عينة الدراسة وبواقع (23) شركة مأخوذة من (48) شركة تعمل في أنشطة اقتصادية مختلفة.
2. الشركات الصناعية الاستخراجية والبالغ نسبتها (21%) من عينة الدراسة وبواقع (6) شركات مأخوذة من (15) شركة تعمل ضمن هذا النشاط .

واستخدم الباحث أدوات التحليل الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة المستخلصة من البيانات المالية المنشورة لعينة الدراسة وللفترة (2013-2015) ، وفي الجداول التالية عرض لتلك للبيانات :

1. بيانات قطاع الصناعات ككل :

جدول رقم (4-1): الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة لعينة قطاع الصناعة ككل

	الرافعة التشغيلية	الرافعة المالية	هامش صافي الربح	معدل دوران الأصول	العائد على الأصول
المتوسط الحسابي	0.316	0.289	0.142	0.715	0.069
الانحراف المعياري	0.157	0.170	0.194	0.344	0.067
المدى	0.754	0.742	0.911	1.508	0.275

انظر إلى الملحق رقم (3) لمعرفة كيفية احتساب القيم أعلاه

تشير بيانات الجدول (4−1) أعلاه إلى ما يلي:

1. إن قيم المتغيرات التابعة في مجملها أكثر تشتتاً حول متوسطاتها الحسابية من قيم المتغيرات المستقلة، وذلك بدلالة انحرافاتها المعيارية واتساع المدى الممثل للفرق بين القيمة العليا والقيمة الدنيا. فكان معدل دوران الأصول الأكثر تشتتاً ومن ثم هامش صافي الربح والرافعة المالية والرافعة التشغيلية وكان العائد على الأصول الأقل تشتتاً. ويشير ذلك إلى تباين تأثير المخاطر التشغيلية والمالية على استخدام الأصول في توليد المبيعات وتحقيق الأرباح بين الشركات الصناعية عينة الدراسة .

2. بلغ المتوسط الحسابي الإجمالي لمتغير الرافعة التشغيلية لعينة قطاع الصناعة كوحدة واحدة ولفترة الدراسة (0.316) مبيناً انخفاض نسبة الأصول الثابتة إلى إجمالي الأصول للشركات الصناعية عينة الدراسة. وتشير درجة الانحراف المعياري للرافعة التشغيلية والبالغة (0.157) واتساع المدى والبالغ (0.754) إلى تفاوت الشركات الصناعية عينة الدراسة في استخدام أصولها الثابتة خلال عملياتها التشغيلية. ويمكن تبرير انخفاض نسبة الأصول الثابتة وما يصاحبها من تكاليف ثابتة كمصاريف الإهتلاك إلى أن الأصول المتغيرة وما يصاحبها من تكاليف متغيرة كتكاليف المواد الخام والأجور المباشرة تشكل الجانب الأهم في كل من هيكلي الأصول والتكاليف.

3. بلغ المتوسط الحسابي الإجمالي للرافعة المالية لعينة قطاع الصناعة كوحدة واحدة ولفترة الدراسة (0.289) مبيناً عدم مبالغة الشركات الصناعية عينة الدراسة في الاعتماد على التمويل بالدين لتسيير أعمالها التشغيلية والاستثمارية. وتشير درجة الانحراف المعياري للرافعة المالية والبالغة (0.170) واتساع المدى والبالغ (0.742) إلى التفاوت النسبي في قيم الروافع المالية للشركات العاملة في قطاع الصناعة ككل.

4. بلغ المتوسط الحسابي الإجمالي لهامش صافي الربح لعينة قطاع الصناعة ككل ولفترة الدراسة (0.142) ، في حين بلغ المتوسط الحسابي الإجمالي لمعدل دوران الأصول (0.715) ، مبيناً ذلك أن إستراتيجية الشركات الصناعية عينة الدراسة في تعظيم العائد على الأصول تعتمد على الارتفاع النسبي لمعدل دوران الأصول على حساب الانخفاض النسبي لهامش صافي الربح. وتشير معدلات الانحراف المعياري لكل منهما والبالغة (0.194، 0.344) على التوالي واتساع المدى والبالغ (0.911، 1.508) على التوالي إلى التفاوت النسبي في قيم كل من هامش صافي الربح ومعدل دوران الأصول لعينة قطاع الصناعة ككل.

5. بلغ المتوسط الحسابي الإجمالي للعائد على الأصول لعينة قطاع الصناعة ككل ولفترة الدراسة (0.069) مبيناً ذلك تدني كفاءة استخدام الأصول في توليد المبيعات وتحقيق الأرباح للشركات العاملة في قطاع الصناعة ككل ، ويعود ذلك من وجهة نظر الباحث إلى وجود أصول معطلة وغير مستغلة بما يكفي لإضافة قيمة اقتصادية جديدة في توليد المبيعات وتعظيم الأرباح. وتشير درجة الانحراف المعياري للعائد على الأصول والبالغة (0.067) وانخفاض المدى والبالغ (0.275) إلى التقارب النسبي في قيم العائد على الأصول للشركات العاملة في قطاع الصناعة.

2. بيانات قطاع الصناعات التحويلية :

جدول (4-2) المتوسطات الحسابية لعينة الدراسة من الشركات العاملة في الصناعات التحويلية

	الرمز	اسم الشركة	الرافعة التشغيلية	الرافعة المالية	هامش صافي الربح	معدل دوران الأصول	العائد على الأصول
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	0.318	0.433	0.083	0.618	0.050
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	0.361	0.119	0.213	0.628	0.134
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	0.265	0.267	0.233	1.088	0.261
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	0.430	0.363	0.037	0.810	0.032
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	0.324	0.598	0.040	0.695	0.028
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	0.210	0.341	0.115	0.703	0.081
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	0.647	0.211	0.352	0.114	0.040
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	0.387	0.321	0.039	1.036	0.040
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	0.761	0.746	0.014	0.582	0.008
10	JODA	الألبان الأردنية	0.322	0.220	0.070	1.472	0.102
11	GENI	الاستثمارات العامة	0.261	0.101	0.171	0.335	0.058
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	0.109	0.119	0.053	1.566	0.083
13	NATP	الوطنية للدواجن	0.453	0.162	0.064	0.985	0.063
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	0.009	0.005	0.919	0.058	0.053
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	0.163	0.179	0.075	0.852	0.064
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	0.484	0.428	0.110	0.955	0.105
17	EICO	الإقبال للاستثمار	0.189	0.320	0.261	1.074	0.280
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	0.298	0.578	0.017	0.526	0.010
19	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	0.259	0.399	0.070	0.734	0.052
20	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	0.234	0.246	0.021	0.520	0.013
21	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	0.315	0.216	0.020	0.694	0.014
22	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	0.341	0.224	0.020	0.558	0.011
23	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	0.007	0.043	0.566	0.114	0.064
		المتوسط الحسابي	0.311	0.289	0.155	0.727	0.072
		الانحراف المعياري	0.175	0.183	0.213	0.385	0.071

انظر إلى الملحق رقم (3) لمعرفة كيفية احتساب متغيرات الدراسة

وتشير بيانات الجدول (4-2) أعلاه إلى ما يلي :

1. بلغ المتوسط الحسابي الإجمالي لمتغير الرافعة التشغيلية لعينة الشركات العاملة في الصناعات التحويلية المختلفة ولفترة الدراسة (0.311) مبيناً انخفاض نسبة أصولها الثابتة إلى إجمالي الأصول. ويشير انخفاض الانحراف المعياري للرافعة التشغيلية والبالغ (0.175) إلى التفاوت النسبي في قيم الروافع التشغيلية للشركات العاملة في الأنشطة المختلفة لقطاعات الصناعات التحويلية، فحققت الشركة الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها أعلى متوسط حسابي بواقع (0.761) ، في حين حققت مصانع الأجواخ الأردنية أدنى متوسط بواقع (0.007).

2. بلغ المتوسط الحسابي الإجمالي للرافعة المالية لعينة الشركات العاملة في الصناعات التحويلية المختلفة ولفترة الدراسة (0.289) مبيناً عدم مبالغتها في الاعتماد على التمويل بالدين لتسيير أعمالها التشغيلية والاستثمارية. ويشير الانحراف المعياري للرافعة المالية والبالغ (0.183) إلى التفاوت النسبي في قيم الروافع المالية للشركات العاملة في قطاعات الصناعات التحويلية المختلفة، فحققت الشركة الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها أعلى متوسط بواقع (0.746)، وحققت المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار أدنى متوسط وقدره (0.005).
3. بلغ المتوسط الحسابي الإجمالي لهامش صافي الربح لعينة الشركات العاملة في قطاعات الصناعات التحويلية المختلفة ولفترة الدراسة (0.155) ، في حين بلغ المتوسط الحسابي الإجمالي لمعدل دوران الأصول (0.727) ، مبيناً ذلك أن إستراتيجية هذه الشركات في تعظيم العائد على الأصول تعتمد على الارتفاع النسبي لمعدل دوران الأصول على حساب الانخفاض النسبي لهامش صافي الربح. وتشير معدلات الانحراف المعياري لكل منهما والبالغة (0.213، 0.385) على التوالي إلى التفاوت النسبي في قيم كل من هامش صافي الربح ومعدل دوران الأصول بين قطاعات الصناعات التحويلية المختلفة.
4. بلغ المتوسط الحسابي الإجمالي للعائد على الأصول لعينة القطاعات الصناعية التحويلية المختلفة ولفترة الدراسة (0.072) مبيناً ذلك تدني كفاءة استخدام الأصول في توليد المبيعات وتحقيق الأرباح للشركات العاملة في القطاعات الصناعية التحويلية المختلفة، ويشير معدل الانحراف المعياري رغم انخفاضه والبالغ (0.071) إلى وجود تفاوت في قيم العائد على الأصول للشركات العاملة في هذه الأنشطة، فحققت شركة الإقبال للاستثمار أعلى متوسط وقدره (0.280) ، في حين حققت الشركة الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها أدنى متوسط وقدره (0.008).

3. بيانات الصناعات الاستخراجية :

جدول (4-3) المتوسطات الحسابية لعينة الدراسة من الشركات العاملة في الصناعات الاستخراجية

	الرمز	اسم الشركة	الرافعة التشغيلية	الرافعة المالية	هامش صافي الربح	معدل دوران الأصول	العائد على الأصول
1	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	0.336	0.301	0.049	0.797	0.039
2	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	0.295	0.324	0.026	0.588	0.016
3	APOT	البوتاس العربية	0.339	0.112	0.228	0.534	0.121
4	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	0.370	0.292	0.053	0.721	0.039
5	JMCO	رخام الأردن	0.264	0.481	0.008	0.687	0.006
6	NCCO	اسمنت الشمالية	0.421	0.232	0.193	0.692	0.134
		المتوسط الحسابي	0.337	0.290	0.093	0.670	0.059
		الانحراف المعياري	0.055	0.121	0.093	0.095	0.055

انظر إلى الملحق رقم (3) لمعرفة كيفية احتساب متغيرات الدراسة

وتشير بيانات الجدول (4−3) أعلاه إلى ما يلي:

1. بلغ المتوسط الحسابي الإجمالي لمتغير الرافعة التشغيلية لعينة الشركات العاملة في الصناعات الاستخراجية ولفترة الدراسة (0.337) مبيناً انخفاض نسبة أصولها الثابتة إلى إجمالي الأصول. ويشير انخفاض الانحراف المعياري للرافعة التشغيلية والبالغ (0.055) إلى التقارب النسبي في قيم الروافع التشغيلية للشركات العاملة في هذه الأنشطة، فحققت شركة إسمنت الشمالية أعلى متوسط بواقع (0.421) ، في حين حققت شركة رخام الأردن أدنى متوسط بواقع (0.264).

2. بلغ المتوسط الحسابي الإجمالي للرافعة المالية لعينة الشركات العاملة في الصناعات الاستخراجية ولفترة الدراسة (0.290) مبيناً عدم مبالغتها في الاعتماد على التمويل بالدين لتسيير أعمالها التشغيلية والاستثمارية. ويشير الانحراف المعياري للرافعة المالية والبالغ (0.121) إلى التفاوت النسبي في قيم الروافع المالية للشركات العاملة في هذه الأنشطة، فحققت شركة رخام الأردن أعلى متوسط للرافعة المالية بواقع (0.481) ، في حين حققت شركة البوتاس العربية أدنى متوسط بواقع (0.112).

3. بلغ المتوسط الحسابي الإجمالي لهامش صافي الربح لعينة الشركات العاملة في الصناعات الاستخراجية ولفترة الدراسة (0.093) ، في حين بلغ المتوسط الحسابي الإجمالي لمعدل دوران الأصول (0.670) ، مبيناً ذلك أن إستراتيجية هذه الشركات في تعظيم العائد على الأصول تعتمد على الارتفاع النسبي لمعدل دوران الأصول على حساب الانخفاض النسبي لهامش صافي الربح. وتشير معدلات الانحراف المعياري لكل منهما والبالغة (0.093، 0.095) على التوالي إلى التقارب النسبي في قيم كل من هامش صافي الربح ومعدل دوران الأصول للشركات العاملة في هذه الأنشطة.

4. بلغ المتوسط الحسابي الإجمالي للعائد على الأصول لعينة الشركات العاملة في الصناعات الاستخراجية ولفترة الدراسة (0.059) مبيناً ذلك تدني كفاءة استخدام الأصول في توليد المبيعات وتحقيق الأرباح للشركات العاملة في هذه الأنشطة، ويشير معدل الانحراف المعياري رغم انخفاضه والبالغ (0.055) إلى وجود تفاوت في قيم العائد على الأصول للشركات العاملة في هذه الأنشطة، فحققت شركة إسمنت الشمالية أعلى متوسط وقدره (0.134) ، في حين حققت شركة رخام الأردن أدنى متوسط وقدره (0.006).

4. مقارنة بين قطاع الصناعات الاستخراجية والصناعات التحويلية:

جدول (4-4) المقارنة بين قطاع الصناعات الاستخراجية وقطاع الصناعات التحويلية

	اسم الشركة	الرافعة التشغيلية	الرافعة المالية	هامش صافي الربح	معدل دوران الأصول	العائد على الأصول
1	قطاع الصناعات الاستخراجية	0.337	0.290	0.093	0.670	0.059
2	قطاع الصناعات التحويلية	0.311	0.289	0.155	0.727	0.072

المرجع: إعداد الباحث

وتشير بيانات الجدول (4–4) أعلاه إلى ما يلي:

1. بلغ المتوسط الحسابي للرافعة التشغيلية لقطاع الصناعات الاستخراجية (0.337) وبأفضلية نسبيه عن قطاع الصناعات التحويلية حقق (0.311).ويشير ذلك إلى انخفاض نسبة الأصول الثابتة إلى إجمالي الأصول وبالتالي انخفاض التكاليف الثابتة المرتبطة بها في كلا القطاعين.
2. بلغ المتوسط الحسابي للرافعة المالية لقطاعي الصناعات الاستخراجية والتحويلية (0.290، 0.289) على التوالي، مبيناً عدم المبالغة في الاعتماد على التمويل بالدين ، وتماثل الشركات الصناعية بشكل عام في مفاهيم الاقتراض وأثره على الأداء.
3. بلغ المتوسط الحسابي للعائد على الأصول لقطاع الصناعات التحويلية (0.072) وبأفضلية نسبية عن قطاع الصناعات الاستخراجية الذي حقق (0.059) ، ويعود ذلك إلى تباين قيم هامش صافي الربح ومعدل دوران الأصول بين القطاعين. فحقق قطاع الصناعات التحويلية هامش صافي ربح قدره (0.155) ومعدل دوران الأصول قدره (0.727)، في حين حقق قطاع الصناعات الاستخراجية هامش صافي ربح (0.093) ومعدل دوران الأصول (0.670).

(4–3) اختبار الفرضيات

استخدم الباحث اختبار الانحدار البسيط لاختبار فرضيات الدراسة وذلك بموجب قاعدة القرار التالية: ترفض الفرضية العدمية وتقبل الفرضية البديلة إذا كان مستوى الدلالة (sig) اقل أو يساوي (0.05) والعكس بالعكس. وفي الجداول التالية عرض لنتائجها:

- **الفرضية الأولى**

أ- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على العائد على الأصول للشركات الصناعية الأردنية. عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$).

جدول (4-5) : اختبار الفرضية الأولى (أثر الرافعة التشغيلية على العائد على الأصول)

المتغيرات	معامل الارتباط (R)	معامل التحديد (R^2)	Beta	قيمة (T) المحسوبة	مستوى الدلالة (sig)	نتيجة الاختبار
الصناعات الاستخراجية	0.355	0.126	0.355	1.518	0.149	قبول
الصناعات التحويلية	0.234	0.055	-0.234	-1.973	0.053	قبول
الصناعة ككل	0.193	0.037	-0.193	-1.814	0.073	قبول

- ذي دلالة إحصائية ($\alpha \leq 0.05$)

وبمطالعة بيانات الجدول (4-5) أعلاه نلاحظ أن نتائج مستوى الدلالة المرتبط بالعائد على الأصول لكل من قطاع الصناعات الاستخراجية وقطاع الصناعات التحويلية وقطاع الصناعة ككل هي (sig= 0.149، 0.053، 0.073) على التوالي وهي أكبر من مستوى الدلالة المرجعية للاختبار والبالغة (0.05) ، مما يوجب قبول الفرضية، وبمعنى أنه لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على العائد على الأصول لكل من الشركات الصناعية الاستخراجية والتحويلية وقطاع الصناعة ككل. ويشير انخفاض كل من معامل الارتباط (R= 0.355، 0.234، 0.193) ، ومعامل التحديد (R^2= 0.126، 0.055، 0.037) إلى انخفاض قوة العلاقة بينهما، وتدني قدرة الرافعة التشغيلية على تفسير التغير المرافق في العائد على الأصول. وتشير إشارة مؤشر Beta إلى أن العلاقة طردية بين الرافعة التشغيلية والعائد على الأصول لقطاع الصناعات الاستخراجية في حين إنها عكسية فيما يتعلق بقطاع الصناعات التحويلية وقطاع الصناعة ككل.

ب- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على هامش صافي الربح للشركات الصناعية الأردنية. عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$).

جدول (4-6) : اختبار الفرضية الأولى (أثر الرافعة التشغيلية على هامش صافي الربح)

المتغيرات	معامل الارتباط (R)	معامل التحديد (R^2)	Beta	قيمة (T) المحسوبة	مستوى الدلالة (sig)	نتيجة الاختبار
الصناعات الاستخراجية	0.277	0.077	0.277	1.154	0.265	قبول
الصناعات التحويلية	0.447	0.199	-0.447	-4.085	0	رفض
الصناعة ككل	0.419	0.175	-0.419	-4.253	0	رفض

- ذي دلالة إحصائية ($\alpha \leq 0.05$)

وبمطالعة بيانات الجدول (4−6) أعلاه نلاحظ أن نتائج مستوى الدلالة المرتبطة بهامش صافي الربح لقطاع الصناعات الاستخراجية وقطاع الصناعات التحويلية وقطاع الصناعة ككل هي (sig= 0.265، 0.000، 0.000) على التوالي وهي أكبر من مستوى الدلالة المرجعية للاختبار والبالغة (0.05) فيما يتعلق بقطاع الصناعات الاستخراجية مما يوجب قبول الفرضية المتعلقة به ، وأقل فيما يتعلق بقطاع الصناعات التحويلية وقطاع الصناعة ككل مما يوجب رفض الفرضية المتعلقة بهما، وبمعنى أنه لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على هامش صافي الربح فيما يتعلق بالشركات الصناعية الاستخراجية، بينما يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على هامش صافي الربح فيما يتعلق بالشركات الصناعية التحويلية وقطاع الصناعة ككل. ويشير انخفاض كل من معامل الارتباط (R= 0.277، 0.447، 0.419) ، ومعامل التحديد (R^2= 0.077، 0.199، 0.175) إلى انخفاض قوة العلاقة وتدني قدرة الرافعة التشغيلية على تفسير التغير المرافق في هامش صافي الربح. ومن جانب أخر تشير إشارة مؤشر Beta إلى أن العلاقة طردية بين الرافعة التشغيلية وهامش صافي الربح فيما يتعلق بقطاع الصناعات الاستخراجية، وعكسية فيما يتعلق بقطاع الصناعات التحويلية وقطاع الصناعة ككل.

ج- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على معدل دوران الأصول للشركات الصناعية الأردنية. عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$).

جدول (4-7) : اختبار الفرضية الأولى (أثر الرافعة التشغيلية على معدل دوران الأصول)

المتغيرات	معامل الارتباط (R)	معامل التحديد (R^2)	Beta	قيمة (T) المحسوبة	مستوى الدلالة (sig)	نتيجة الاختبار
الصناعات الاستخراجية	0.057	0.003	0.057	0.230	0.821	قبول
الصناعات التحويلية	0.007	0.000	0.007	0.053	0.958	قبول
الصناعة ككل	0.004	0.000	0.004	0.033	0.974	قبول

- ذي دلالة إحصائية ($\alpha \leq 0.05$)

وبمطالعة بيانات الجدول (4-7) أعلاه نلاحظ أن نتائج مستوى الدلالة المرتبط بمعدل دوران الأصول لكل من قطاع الصناعات الاستخراجية وقطاع الصناعات التحويلية وقطاع الصناعة ككل هي (sig=0.821، 0.958، 0.974) على التوالي وهي جميعها أكبر من مستوى الدلالة المرجعية للاختبار والبالغة (0.05) ، مما يوجب قبول الفرضية ، وبمعنى أنه لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على معدل دوران الأصول فيما يتعلق بالشركات الصناعية الاستخراجية والتحويلية وقطاع الصناعة ككل. ويشير انخفاض كل من معامل الارتباط (R= 0.057، 0.007، 0.004) ، ومعامل التحديد (R^2= 0.003، 0.000، 0.000) إلى انخفاض قوة العلاقة بينهما، وتدني قدرة الرافعة التشغيلية على تفسير التغير المرافق في معدل دوران الأصول. ومن جانب أخر تشير إشارة مؤشرBeta إلى أن العلاقة طردية بين الرافعة التشغيلية ومعدل دوران الأصول فيما يتعلق بقطاع الصناعات الاستخراجية وقطاع الصناعات التحويلية وقطاع الصناعة ككل.

وتشير نتائج الفرضية الأولى إلى ما يلي:

1. تتفق نتيجة الدراسة بعدم وجود علاقة بين الرافعة التشغيلية والعائد على الأصول فيما يتعلق بقطاع الصناعة ككل بما جاء في كل من دراسة (البركات،2014)، بينما كانت مخالف لنتائج دراسة (نوفل وآخرون، 2011)، ودراسة (العمارنة،2012)، وتضيف هذه الدراسة بأنه أيضاً لا يوجد علاقة بين الرافعة التشغيلية والعائد على الأصول فيما يتعلق بقطاع الصناعات الاستخراجية وقطاع الصناعات التحويلية.
2. يمكن تفسير عدم وجود علاقة بين الرافعة التشغيلية والعائد على الأصول إلى عدم توظيف الأصول بما يكفي في العمليات التشغيلية وانخفاض القدرة على تحقيق تدفقات نقدية تكفي لتحريك الدورة التشغيلية للشركات. ويعود ذلك من وجهة نظر الباحث إلى الانخفاض النسبي للأصول الثابتة في هيكل الأصول، والاعتماد على الأنشطة التمويلية والاستثمارية بدلا من الأنشطة التشغيلية في تعظيم الأرباح، وعدم كفاءة الإدارة في إدارة العملية التشغيلية بشكل يزيد من عوائدها.
3. يمكن تفسير العلاقة العكسية بين الرافعة التشغيلية وهامش صافي الربح لقطاع الصناعات التحويلية وقطاع الصناعة ككل وعدم وجودها لقطاع الصناعات الاستخراجية، وعدم وجود علاقة بين الرافعة التشغيلية ومعدل دوران الأصول لقطاع الصناعات الاستخراجية والتحويلية وقطاع الصناعة ككل إلى وجود أصول ثابتة "معطلة" وغير مستغلة بما يكفي ولا تضيف قيمة اقتصادية جديدة في توليد المبيعات وتعظيم العوائد، وقد يعود ذلك إلى قدمها والحاجة إلى تحديثها وصيانتها .

- **الفرضية الثانية**

أ- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على العائد على الأصول للشركات الصناعية الأردنية. عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$).

جدول (4-8) : اختبار الفرضية الثانية (أثر الرافعة المالية على العائد على الأصول)

المتغيرات	معامل الارتباط (R)	معامل التحديد (R^2)	Beta	قيمة (T) المحسوبة	مستوى الدلالة (sig)	نتيجة الاختبار
الصناعات الاستخراجية	0.667	0.445	-0.667	-3.579	0.003	رفض
الصناعات التحويلية	0.187	0.035	-0.187	-1.561	0.123	قبول
الصناعة ككل	0.240	0.058	-0.240	-2.279	0.025	رفض

- ذي دلالة إحصائية ($\alpha \leq 0.05$)

وبمطالعة بيانات الجدول (4–8) أعلاه نلاحظ أن نتائج مستوى الدلالة المرتبطة بالعائد على الأصل لقطاع الصناعات الاستخراجية وقطاع الصناعات التحويلية وقطاع الصناعة ككل هي (sig= 0.003، 0.123، 0.025) على التوالي وهي أكبر من مستوى الدلالة المرجعية للاختبار والبالغة (0.05) لقطاع الصناعات التحويلية وأقل فيما يتعلق بقطاع الصناعات الاستخراجية وقطاع الصناعة ككل، وبمعنى أنه لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على العائد على الأصول للشركات الصناعية التحويلية، بينما يوجد أثر للشركات الصناعية الاستخراجية وقطاع الصناعة ككل. ويشير معامل الارتباط (R= 0.667، 0.187، 0.240) ، ومعامل التحديد (R^2= 0.445، 0.035، 0.058) إلى توسط قوة العلاقة وقدرة الرافعة المالية على تفسير التغير المرافق في العائد على الأصول فيما يتعلق بقطاع الصناعات الاستخراجية، وانخفاضها بالصناعات التحويلية وقطاع الصناعة ككل. وتشير إشارة مؤشر Beta إلى أن العلاقة عكسية بين الرافعة المالية والعائد على الأصول لقطاع الصناعات التحويلية وقطاع الصناعات الاستخراجية وقطاع الصناعة ككل.

ب- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على هامش صافي الربح للشركات الصناعية الأردنية. عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$).

جدول (4-9): اختبار الفرضية الثانية (أثر الرافعة المالية على هامش صافي الربح)

المتغيرات	معامل الارتباط (R)	معامل التحديد (R^2)	Beta	قيمة (T) المحسوبة	مستوى الدلالة (sig)	نتيجة الاختبار
الصناعات الاستخراجية	0.702	0.493	-0.702	-3.948	0.001	رفض
الصناعات التحويلية	0.522	0.273	-0.522	-5.013	0.000	رفض
الصناعة ككل	0.527	0.278	-0.527	-5.723	0.000	رفض

- ذي دلالة إحصائية ($\alpha \leq 0.05$)

وبمطالعة بيانات الجدول (4-9) أعلاه نلاحظ أن نتائج مستوى الدلالة المرتبط بهامش صافي الربح لكل من قطاع الصناعات الاستخراجية وقطاع الصناعات التحويلية وقطاع الصناعة ككل هي (sig= 0.001، 0.000، 0.000) على التوالي أقل من مستوى الدلالة المرجعية للاختبار والبالغة (0.05)، مما يوجب رفض الفرضية الثانية المتعلقة به ، وبمعنى أنه يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على هامش صافي الربح فيما يتعلق بالشركات الصناعية الاستخراجية والتحويلية وقطاع الصناعة ككل . ويشير توسط كل من معامل الارتباط (R= 0.702، 0.522، 0.527) ، ومعامل التحديد (R^2= 0.493، 0.273، 0.278) إلى توسط قوة العلاقة بينهما، وتوسط قدرة الرافعة المالية على تفسير التغير المرافق في هامش صافي الربح. ومن جانب أخر تشير إشارة مؤشرBeta إلى أن العلاقة عكسية بين الرافعة المالية وهامش صافي الربح لقطاعي الصناعات الاستخراجية والصناعات التحويلية وقطاع الصناعة ككل. وهذه النتيجة منطقية ومتوقعة حسب رأي الباحث، لأن التمويل الخارجي لأصول الشركة يزيد من أعبائها والمخاطر التي تتعرض لها.

ج- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على معدل دوران الأصول للشركات الصناعية الأردنية. عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$).

جدول (4-10) : اختبار الفرضية الثانية (أثر الرافعة المالية على معدل دوران الأصول)

المتغيرات	معامل الارتباط (R)	معامل التحديد (R^2)	Beta	قيمة (T) المحسوبة	مستوى الدلالة (sig)	نتيجة الاختبار
الصناعات الاستخراجية	0.233	0.054	0.233	0.958	0.353	قبول
الصناعات التحويلية	0.095	0.009	0.095	0.779	0.439	قبول
الصناعة ككل	0.100	0.010	0.100	0.924	0.358	قبول

- ذي دلالة إحصائية ($\alpha \leq 0.05$)

وبمطالعة بيانات الجدول (4–10) أعلاه نلاحظ أن نتائج مستوى الدلالة المرتبط بمعدل دوران الأصول لكل من قطاع الصناعات الاستخراجية وقطاع الصناعات التحويلية وقطاع الصناعة ككل هي (sig= 0.353، 0.439، 0.358) على التوالي وهي أكبر من مستوى الدلالة المرجعية للاختبار والبالغة (0.05) مما يوجب قبول الفرضية الثانية المتعلقة به ، وبمعنى أنه لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على معدل دوران الأصول فيما يتعلق بالشركات الصناعية الاستخراجية والتحويلية وقطاع الصناعة ككل. ويشير انخفاض كل من معامل الارتباط (R= 0.233، 0.095، 0.100) ، ومعامل التحديد (R^2= 0.054، 0.009، 0.010) إلى انخفاض قوة العلاقة بينهما، وتدني قدرة الرافعة المالية على تفسير التغير المرافق في معدل دوران الأصول. ومن جانب أخر تشير إشارة مؤشرBeta إلى أن العلاقة طردية بين الرافعة المالية ومعدل دوران الأصول لقطاع الصناعات الاستخراجية وقطاع الصناعات التحويلية وقطاع الصناعة ككل.

وتشير نتائج الفرضية الثانية إلى ما يلي:

1. تتفق نتيجة الدراسة بوجود علاقة عكسية بين الرافعة المالية والعائد على الأصول فيما يتعلق بقطاع الصناعة ككل بما جاء في كل من دراسة (البركات،2014)، ودراسة (العمارنة،2012) ، ودراسة (السبيعي،2012)، ودراسة (نوفل وآخرون، 2011)، ودراسة (Shubiri، 2010) بينما كانت مخالف لنتائج كل من دراسة (ناصح،2014)، ودراسة (الأغا، 2005). وتضيف هذه الدراسة بأنه يوجد علاقة عكسية وذات دلالة إحصائية بين الرفع المالي والعائد على الأصول فيما يتعلق بقطاع الصناعات الاستخراجية، في حين عدم وجود ذلك في قطاع الصناعات التحويلية.
2. ويمكن الاستدلال من ذلك على عدم توظيف التمويل الخارجي بما يكفي لشراء أصول جديدة تساهم في توليد المزيد من المبيعات وتحقيق الأرباح، وما قد يصاحب ذلك من انخفاض القدرة على تحقيق تدفقات نقدية تكفي لتحريك الدورة التشغيلية للشركات وما قد يصاحب ذلك من عجز في مواجهة الالتزامات الثابتة في مواعيد استحقاقها. ويمكن إيعاز هذه النتيجة باستقراء مكونات العائد على الأصول (هامش صافي الربح ، ومعدل دوران الأصول) ، بالإضافة إلى الركود الاقتصادي نتيجة ما تشهده المنطقة من أحداث، وانخفاض العائد على الأموال المقترضة مقابل تكلفة الاقتراض.
3. وتشير العلاقة السلبية بين الرافعة المالية وهامش صافي الربح وعدم وجود علاقة بين الرافعة المالية ومعدل دوران الأصول لقطاع الصناعات الاستخراجية والتحويلية وقطاع الصناعة ككل إلى عدم الاستفادة من القروض في تعظيم العوائد على الأصول وحقوق المالكين، وتبين عدم لجوء الشركات إلى الرفع المالي إلا في حالة عدم كفاية الأرباح المحتجزة لتمويل الاستثمارات الجديدة، وأن معظم الزيادة في الرفع المالي لسد عجز السيولة اللازمة للتشغيل أكثر منها لتمويل الاستثمارات طويلة الأجل وشراء أصول جديدة تساهم في توليد المبيعات وتحقيق الربح.

الفصل الخامس

مناقشة النتائج والتوصيات

(5-1) نتائج الدراسة:

يتضمن هذا الفصل عرضا لمجمل الاستنتاجات والتوصيات التي توصل إليها الباحث من خلال عرض البيانات واختبار الفرضيات. وفيما يلي عرض لأهمها:

1. لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على معدل دوران الأصول لكل من الشركات الصناعية الاستخراجية والتحويلية وقطاع الصناعة ككل. ويمكن تفسير ذلك بوجود أصول ثابتة "معطلة" وغير مستغلة بما يكفي ولا تضيف قيمة اقتصادية جديدة في توليد المبيعات وتعظيم العوائد.

2. لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على هامش صافي الربح فيما يتعلق بالشركات الصناعية الاستخراجية، بينما يوجد هنالك أثر عكسي وذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على هامش صافي الربح فيما يتعلق بالشركات الصناعية التحويلية وقطاع الصناعة ككل. ويمكن تفسير ذلك بانخفاض إنتاجية الأصول الثابتة في توليد الأرباح، وقد يعود ذلك إلى قدمها والحاجة إلى تحديثها وصيانتها .

3. لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على العائد على الأصول لكل من الشركات الصناعية الاستخراجية والتحويلية وقطاع الصناعة ككل. ويمكن تفسير ذلك بعدم توظيف الأصول بما يكفي في العمليات التشغيلية وانخفاض القدرة على تحقيق تدفقات نقدية تكفي لتحريك الدورة التشغيلية للشركات.

4. لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على معدل دوران الأصول فيما يتعلق بالشركات الصناعية الاستخراجية والتحويلية وقطاع الصناعة ككل. فاعتماد الشركات الصناعية الأردنية على الاقتراض لم يساهم في تحسين إنتاجية الأصول.
5. لم تساهم الرافعة المالية في تحسين هامش صافي الربح فيما يتعلق بالشركات الصناعية الاستخراجية والتحويلية وقطاع الصناعة ككل. ويشير ذلك إلى عدم الاستفادة من القروض في تعظيم العوائد على الأصول وحقوق المالكين، وعدم لجوء الشركات إلى الرفع المالي إلا في حالة عدم كفاية الأرباح المحتجزة لتمويل الاستثمارات الجديدة، وأن معظم الزيادة في الرفع المالي لسد عجز السيولة اللازمة للتشغيل أكثر منها لتمويل الاستثمارات طويلة الأجل وشراء أصول جديدة تساهم في توليد المبيعات وتحقيق الأرباح.
6. لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على العائد على الأصول للشركات الصناعية التحويلية، بينما يوجد هنالك أثر عكسي وذي دلالة إحصائية للشركات الصناعية الاستخراجية وقطاع الصناعة ككل. ويمكن تفسير ذلك بعدم توظيف التمويل الخارجي بما يكفي لشراء أصول جديدة تساهم في توليد المزيد من المبيعات وتحقيق الأرباح. وهذه النتيجة لا تتعارض مع نتائج الرافعة التشغيلية السابقة التي تؤكد عدم الاستخدام الأمثل للأصول في تحقيق الإيرادات.
7. تم التوصل إلى نتيجة إضافية من تحليل بيانات الدراسة تتمثل في اعتماد الشركات الصناعية الأردنية في سياساتها البيعية على زيادة الحصة السوقية والمتمثلة في ارتفاع معدل دوران الأصول على حساب هامش صافي الربح، ويمكن تفسير ذلك بارتفاع حدة المنافسة التي تواجهها الشركات الصناعة الأردنية ضمن أسواقها التقليدية في ظل انخفاض الصادرات الوطنية بسبب ما تشهده المنطقة من أحداث سياسية واقتصادية.

(2-5) التوصيات:

في ضوء النتائج التي تم التوصل إليها من خلال الدراسة يوصي الباحث بما يلي:

1. يوصي الباحث الشركات بان تعمل على استغلال ما تملكه من أصول لزيادة الطاقة التشغيلية إلى مستويات أعلى فهي مصدر الإيرادات وتوليد الأرباح ، فوجود الكثير من الأصول المعطلة والغير مستغلة قد تكون قديمة وبحاجة إلى تحديث وربما تكون مسؤولة عن انخفاض الأرباح .
2. بما أن معدل استخدام الديون في الشركات الصناعية الأردنية لم يتعدى 29% ، توصي الدراسة الشركات الصناعية بالاستفادة من استخدام المزيد من الديون في تحديث الأصول ذات الإنتاجية المنخفضة على أمل أن يؤدي ذلك إلى تحسين الإنتاج والأرباح معاً.
3. يوصي الباحث بذل المزيد من الجهود في مجال تدريب العاملين، والقضاء على الترهل الوظيفي لتحقيق الأهداف المخطط لها والتغلب على مشاكل من الممكن تجنبها.
4. العمل على تحقيق عوائد على الأصول أعلى من تكلفة الفوائد على القروض ، وهذا يتطلب عدم تنفيذ مشاريع غير مجدية اقتصادياً.
5. لعدم وجود مساهمة ملموسة للرافعة المالية في تعظيم هامش صافي الربح، توصي الدراسة الشركات الصناعية بالعمل على تخفيض التكاليف بأنواعها قدر الإمكان وزيادة إنتاجية الأصول من اجل تعظيم الأرباح.
6. حث الشركات الصناعية على إرفاق قائمة دخل تفصل التكاليف لديها إلى تكاليف ثابتة وأخرى متغيرة وفقاً لنظرية التكاليف المتغيرة لغايات توفير معلمات أكثر دقة وتفصيل.
7. ضرورة تكرار الدراسة بنفس متغيراتها الحالية في سنوات لاحقة للتأكد من ثبات نتائجها .
8. إجراء دراسات مستقبلية تتناول أثر الرافعتين التشغيلية والمالية على متغيرات تم استبعادها كالقيمة الاقتصادية المضافة ، جودة الأرباح ، استمرارية تحقق الأرباح.

قائمة المراجع و المصادر

المراجع العربية:

1. البركات، إسراء قاسم (2014). **أثر الرفع المالي والتشغيلي على العائد والمخاطرة في الشركات الصناعية الأردنية**، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة البلقاء التطبيقية–الأردن.
2. بكاري، بلخير ، دغوم، عبد الرحمن (2017). أثر الرفع المالي على المردودية المالية – دراسة تطبيقية لعينة من المؤسسات بمنطقة حاسي مسعود خلال الفترة (2009–2014) ، **مجلة دراسات – العدد الاقتصادي – جامعة الأغواط** : العدد 28، ص101–114.
3. حداد، فايز سليم (2010). **الإدارة المالية.** ط 3، عمان: المستقبل للنشر.
4. الحمدوني، الياس خضير والصبيحي، فائز هليل سريح (2012). العلاقة بين الرفع المالي وعوائد الأسهم– دراسة في عينة من الشركات الأردنية المساهمة" **مجلة جامعة الانبار للعلوم الاقتصادية والإدارية**، المجلد 4، العدد 8، ص147–169.
5. خنفر، مؤيد راضي و المطارنة، غسان فلاح (2006). **تحليل القوائم المالية: مدخل نظري وتطبيقي.** ط 1، عمان: دار المسيرة للنشر والتوزيع.
6. رمضان، عماد زياد و العقدة، صالح خليل (2011). محددات هيكل رأس المال في الشركات المساهمة العامة الأردنية–دراسة من واقع سوق الأوراق المالية الأردني للفترة (2000–2006)، **المجلة الأردنية في إدارة الأعمال**، المجلد 7، العدد 2، ص228–245.
7. السايح، فريدة (2014). **محاولة قياس أثر الرفع المالي على عوائد الأسهم– دراسة عينة من الشركات المدرجة في سوق دبي المالي**، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة قاصدي مرباح – الجزائر.
8. السبيعي، بداح محسن (2012). **العلاقة بين الرفع المالي والعائد على الاستثمار في الشركات المساهمة الكويتية**، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة الشرق الأوسط– الأردن.

9. عبد الجليل، توفيق (2014). أثر هيكل رأس المال على أداء الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية، **المجلة الأردنية في إدارة الأعمال**، المجلد10، العدد3، ص390–403.

10. العمارنة، أسماء إبراهيم والتهتموني، فاروق رفيق (2012). العلاقة بين العائد والمخاطر– دراسة تطبيقية لدراسة أثر الروافع على عوائد الشركات الأردنية، **المجلة العربية للإدارة،** المجلد32، العدد2، ص25– 43.

11. غنية، بوربيعة (2012). **محددات اختيار الهيكل المالي المناسب للمؤسسة– دراسة حالة مؤسسة الأشغال والتركيب الكهربائي فرع سونلغاز**، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة الجزائر– الجزائر.

12. أبو فرحة، حنان عبد الله (2001). **العلاقة بين المخاطر النظامية وكل من الرفع المالي والرفع التشغيلي دراسة تطبيقية على أسهم الشركات الصناعية الأردنية المدرجة في بورصة عمان خلال الفترة من ٢٠٠١ –٢٠٠٧**، رسالة ماجستير غير منشورة، الجامعة الأردنية–الأردن.

13. القضاة، خالد علي (2013). **تأثير الرافعة المالية والتشغيلية والمخاطر على قيمة الشركة – حالة تطبيقية على الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية**، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة اليرموك – الأردن .

14. المحجان، فهد محمد سعد (2012). **تحليل العلاقة بين خصوصية السيولة والربحية والمديونية السابقة وبين المزيج التمويلي في الشركات الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية**، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة الشرق الأوسط– الأردن.

15. مليكة، زغيب (2009). علاقة الهيكل المالي بالقيمة السوقية للمنشأة من خلال النظرية المالية، **مجلة العلوم الإنسانية – بحوث اقتصادية**، المجلد ب، العدد31، ص153–172.

16. الميداني، محمد عزت (2004). **الإدارة التمويلية في الشركات**، ط 4، مكتبة العبيكان، الرياض: المملكة العربية السعودية.

17. ناصح، عادلة حاتم و البدران، عبد الخالق ياسين (2014). علاقة هيكل التمويل بربحية الشركة –دراسة تطبيقية على عينة من شركات القطاع الصناعي المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية للفترة من2004–2011، **مجلة العلوم الاقتصادية: جامعة البصرة،** المجلد10، العدد 37، ص81–110.
18. ناصر الدين، محمد طلال (2011). **أثر كل من الرافعتين التشغيلية والمالية على ربحية السهم العادي للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان،** رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة الشرق الأوسط – الأردن .
19. أبو نصار، محمد و الخلايلة ، محمود و ظاهر ، احمد و لطفي، منير (2012). **مبادئ المحاسبة** ، ط3، دار وائل للنشر: الأردن.
20. النعيمي، عدنان تايه و التميمي ، أرشد فؤاد (2008). **التحليل والتخطيط المالي– اتجاهات معاصرة،** دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع: الأردن.
21. نوفل، موسى، القاضي، نعيم، النسور، إسراء، مطر، موسى(2012). أثر تقييم أداء الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية باستخدام معدل العائد للفترة من 1997-2007، **مجلة الجامعة الإسلامية لدراسات الاقتصادية والإدارية:** المجلد 20 ، العدد 2، ص211–244.
22. النويران، زياد سليمان فضيان (2007). **أثر استخدام الرفع المالي على العائد على حقوق الملكية والمخاطر النظامية،** رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة عمان العربية للدراسات العليا – الأردن.
23. الهندي، منير إبراهيم (2008). **الفكر الحديث في هيكل تمويل الشركات،** ط2، منشأة المعارف، الإسكندرية: مصر.
24. وزارة الصناعة والتجارة والتموين. الأردن – التقرير السنوي لعام (2015).

➢ المراجع الأجنبية:

1. Achchuthan, S & Jasinthan, T. (2012). Impact of Financial, Operating Leverage on the Financial Performance: Special Reference to Lanka Orix Leasing Company, **International Journal of Engineering Sciences Paradigms and Researches**,Vol:1,No:1, P:118-127

2. Ahmad, N & Salman, A & Shamsi, A.F. (2015). Impact of Financial Leverage on Firms' Profitability: An Investigation from Cement Sector of Pakistan, **Research Journal of Finance and Accounting**, Vol:6, No:7, p:75-80

3. AL -Shamaileh, M.O & Khanfar, S. (2014). The Effect of the Financial Leverage on the Profitability in the Tourism Companies , **Business and economic research,** Vol:4, No:2, p:251-264

4. AL-Shubiri, F. (2010). Determinants of Capital Structure Choice: A Case Study of Jordanian Industrial Companies, **An-Najah Univ. J. of Res. (Humanities)**, Vol:24, No:8, P:2457-2494

5. AL-Tamimi, K.A & Obeidat, S,F. (2013). Impact of cost of capital, financial leverage, and the Growth Rate of Dividends on Rate of return on investment An Empirical study of Amman stock Exchange, **International Journal of Academic Research in Economics and Management Sciences**, Vol.2, No.4, p:59-69

6. Anton, Soin Gabriel. (2016). The Impact of Leverage on Firm Growth. Empirical Evidence from Romanian Listed Firms, **Review of Economic and Business Studies**, Vol:9, No:2, p:147-158

7. Berk, J.B & Demarzo, P. (2014). **Corporate finance**, (3th ed), United States of America: Pearson Education.

8. Brigham, E.F & Daves, P.R. (2007). **Intermediate of financial management**, (9th ed), United States of America: South-Western.

9. Brigham, E.F & Houston, J.F. (2004). **Fundamentals of financial management**, (10th ed), United States of America: South-Western.

10. Darrat F.A & Mukherjee, K.T. (1995). Inter- Industry Differences and the Impact of operating and financial leverage on Equity Risk. **Review of financial economics**, Vol: 4, No: 2, p: 141-155.

11. Gibson, C.H. (2009). **Financial Reporting & Analysis**, (11^{th} ed), United States of America: South-Western.

12. Gitman, L.J & Zutter, C.J. (2011). **Principles of managerial finance**, (13^{th} ed), United States of America: Prentice Hall.

13. Gritta, R.D J & Adams, B & Adrangi, B. (2006). Operating, Financial and Total Leverage and the Effect on U.S. Air Carrier Returns, 1990-2003, **Journal of the Transportation Research Forum**, Vol: 4, No:2, P:57-68

14. Jasinthan,T. and Achchuthan, S. (2012). Impact of Financial, Operating Leverage on the Financial Performance, **International journal of engineering sciences paradigms and researches**, Vol:1, No:1, p:118-127

15. Paramasivan, C & Subramanian, T. (2008). **Financial management**, (1^{th} ed), India: New Delhi

16. Van Horne, J.C & Wachowicz, J.M. (2009). **Fundamentals of financial management**, (13^{th} ed), United Kingdom Prentice Hall.

17. Wahlen, J.M & Baginski, S.P & Mark, T.B. (2014). **Financial Reporting, Financial Statement Analysis, and Valuation**, (8^{th} ed), United States of America: Cengage Learning.

الملحق رقم (1)

مخرجات التحليل الإحصائي

Frequencies

الإحصاء الوصفي للمتوسطات الحسابية لقطاع الصناعات الاستخراجية

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum	Range
OL	6	.337	.055	.264	.421	.157
FL	6	.290	.121	.112	.481	.369
NPM	6	.093	.093	.008	.228	.220
ATO	6	.670	.095	.534	.797	.263
ROA	6	.059	.055	.006	.134	.128

الإحصاء الوصفي للمتوسطات الحسابية لقطاع الصناعات التحويلية

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum	Range
OL	23	.311	.175	.007	.761	.754
FL	23	.289	.183	.005	.746	.741
NPM	23	.155	.213	.014	.919	.905
ATO	23	.727	.385	.058	1.566	1.508
ROA	23	.072	.071	.008	.280	.272

الإحصاء الوصفي للمتوسطات الحسابية لقطاع الصناعة ككل

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum	Range
OL	29	.316	.157	.007	.761	.754
FL	29	.289	.170	.005	.746	.742
NPM	29	.142	.194	.008	.919	.911
ATO	29	.715	.344	.058	1.566	1.508
ROA	29	.069	.067	.006	.280	.275

Regression

- اختبار الفرضية الأولى:

1- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على العائد على الأصول لقطاع الصناعات الاستخراجية:

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	OL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: ROA
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.355[a]	.126	.071	.053507	2.578

a. Predictors: (Constant), OL
b. Dependent Variable: ROA

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.007	1	.007	2.304	.149[b]
	Residual	.046	16	.003		
	Total	.052	17			

a. Dependent Variable: ROA
b. Predictors: (Constant), OL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.031	.061		-.506	.620	-.159	.098		
	OL	.266	.175	.355	1.518	.149	-.106	.638	1.000	1.000

a. Dependent Variable: ROA

2- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على العائد على الأصول لقطاع الصناعات التحويلية:

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	OL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: ROA
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.234[a]	.055	.041	.072963	1.733

a. Predictors: (Constant), OL
b. Dependent Variable: ROA

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.021	1	.021	3.894	.053[b]
	Residual	.357	67	.005		
	Total	.377	68			

a. Dependent Variable: ROA
b. Predictors: (Constant), OL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.103	.018		5.692	.000	.067	.139		
	OL	-.100	.051	-.234	-1.973	.053	-.202	.001	1.000	1.000

a. Dependent Variable: ROA

3- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على العائد على الأصول لقطاع الصناعة ككل:

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	OL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: ROA
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.193a	.037	.026	.069951	1.886

a. Predictors: (Constant), OL
b. Dependent Variable: ROA

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.016	1	.016	3.291	.073[b]
	Residual	.416	85	.005		
	Total	.432	86			

a. Dependent Variable: ROA
b. Predictors: (Constant), OL

Coefficients[a]

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1 (Constant)	.096	.017		5.737	.000	.063	.130		
OL	-.086	.048	-.193	-1.814	.073	-.181	.008	1.000	1.000

a. Dependent Variable: ROA

4- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على هامش صافي الربح لقطاع الصناعات الاستخراجية :

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	OL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: NPM
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.277[a]	.077	.019	.091465	2.584

a. Predictors: (Constant), OL
b. Dependent Variable: NPM

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.011	1	.011	1.332	.265[b]
	Residual	.134	16	.008		
	Total	.145	17			

a. Dependent Variable: NPM
b. Predictors: (Constant), OL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.024	.103		-.230	.821	-.243	.196		
	OL	.346	.300	.277	1.154	.265	-.290	.982	1.000	1.000

a. Dependent Variable: NPM

5- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على هامش صافي الربح لقطاع الصناعات التحويلية :

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	OL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: NPM
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.447a	.199	.187	.191197	2.307

a. Predictors: (Constant), OL
b. Dependent Variable: NPM

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.610	1	.610	16.684	.000b
	Residual	2.449	67	.037		
	Total	3.059	68			

a. Dependent Variable: NPM
b. Predictors: (Constant), OL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.324	.047		6.843	.000	.229	.418		
	OL	-.543	.133	-.447	-4.085	.000	-.809	-.278	1.000	1.000

a. Dependent Variable: NPM

6- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على هامش صافي الربح لقطاع الصناعات ككل :

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	OL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: NPM
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.419[a]	.175	.166	.177799	2.332

a. Predictors: (Constant), OL
b. Dependent Variable: NPM

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.572	1	.572	18.092	.000[b]
	Residual	2.687	85	.032		
	Total	3.259	86			

a. Dependent Variable: NPM
b. Predictors: (Constant), OL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.305	.043		7.136	.000	.220	.389		
	OL	-.514	.121	-.419	-4.253	.000	-.754	-.274	1.000	1.000

a. Dependent Variable: NPM

7- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على معدل دوران الأصول لقطاع الصناعات الاستخراجية :

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	OL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: ATO
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.057[a]	.003	-.059	.123104	2.269

a. Predictors: (Constant), OL
b. Dependent Variable: ATO

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.001	1	.001	.053	.821[b]
	Residual	.242	16	.015		
	Total	.243	17			

a. Dependent Variable: ATO
b. Predictors: (Constant), OL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.638	.139		4.586	.000	.343	.934		
	OL	.093	.404	.057	.230	.821	-.763	.948	1.000	1.000

a. Dependent Variable: ATO

8- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على معدل دوران الأصول لقطاع الصناعات التحويلية :

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	OL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: ATO
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.007[a]	.000	-.015	.387277	2.456

a. Predictors: (Constant), OL
b. Dependent Variable: ATO

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	1	.000	.003	.958[b]
	Residual	10.049	67	.150		
	Total	10.049	68			

a. Dependent Variable: ATO
b. Predictors: (Constant), OL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.722	.096		7.535	.000	.531	.914		
	OL	.014	.270	.007	.053	.958	-.524	.552	1.000	1.000

a. Dependent Variable: ATO

9- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة التشغيلية على معدل دوران الأصول لقطاع الصناعة ككل :

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	OL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: ATO
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.004[a]	.000	-.012	.348759	2.447

a. Predictors: (Constant), OL
b. Dependent Variable: ATO

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	1	.000	.001	.974[b]
	Residual	10.339	85	.122		
	Total	10.339	86			

a. Dependent Variable: ATO
b. Predictors: (Constant), OL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.713	.084		8.510	.000	.546	.879		
	OL	.008	.237	.004	.033	.974	-.463	.479	1.000	1.000

a. Dependent Variable: ATO

- **اختبار الفرضية الثانية:**

1- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على العائد على الأصول لقطاع الصناعات الاستخراجية:

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	FL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: ROA
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.667[a]	.445	.410	.042651	2.125

a. Predictors: (Constant), FL
b. Dependent Variable: ROA

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.023	1	.023	12.807	.003[b]
	Residual	.029	16	.002		
	Total	.052	17			

a. Dependent Variable: ROA
b. Predictors: (Constant), FL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.146	.026		5.558	.000	.090	.202		
	FL	-.300	.084	-.667	-3.579	.003	-.478	-.122	1.000	1.000

a. Dependent Variable: ROA

2- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على العائد على الأصول لقطاع الصناعات التحويلية:

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	FL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: ROA
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.187a	.035	.021	.073724	1.769

a. Predictors: (Constant), FL
b. Dependent Variable: ROA

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.013	1	.013	2.438	.123[b]
	Residual	.364	67	.005		
	Total	.377	68			

a. Dependent Variable: ROA
b. Predictors: (Constant), FL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.093	.017		5.644	.000	.060	.127		
	FL	-.076	.048	-.187	-1.561	.123	-.172	.021	1.000	1.000

a. Dependent Variable: ROA

3- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على العائد على الأصول لقطاع الصناعة ككل:

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	FL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: ROA
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.240[a]	.058	.047	.069209	1.785

a. Predictors: (Constant), FL
b. Dependent Variable: ROA

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.025	1	.025	5.196	.025[b]
	Residual	.407	85	.005		
	Total	.432	86			

a. Dependent Variable: ROA
b. Predictors: (Constant), FL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.097	.015		6.721	.000	.069	.126		
	FL	-.098	.043	-.240	-2.279	.025	-.184	-.013	1.000	1.000

a. Dependent Variable: ROA

4- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على هامش صافي الربح لقطاع الصناعات الاستخراجية:

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	FL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: NPM
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.702[a]	.493	.462	.067753	2.157

a. Predictors: (Constant), FL
b. Dependent Variable: NPM

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.072	1	.072	15.587	.001[b]
	Residual	.073	16	.005		
	Total	.145	17			

a. Dependent Variable: NPM
b. Predictors: (Constant), FL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.246	.042		5.873	.000	.157	.334		
	FL	-.526	.133	-.702	-3.948	.001	-.808	-.243	1.000	1.000

a. Dependent Variable: NPM

5- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على هامش صافي الربح لقطاع الصناعات التحويلية:

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	FL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: NPM
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.522[a]	.273	.262	.182219	2.381

a. Predictors: (Constant), FL
b. Dependent Variable: NPM

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.835	1	.835	25.134	.000[b]
	Residual	2.225	67	.033		
	Total	3.059	68			

a. Dependent Variable: NPM
b. Predictors: (Constant), FL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.328	.041		8.018	.000	.247	.410		
	FL	-.601	.120	-.522	-5.013	.000	-.840	-.361	1.000	1.000

a. Dependent Variable: NPM

6- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على هامش صافي الربح لقطاع الصناعة ككل:

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	FL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: NPM
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.527[a]	.278	.270	.166364	2.332

a. Predictors: (Constant), FL
b. Dependent Variable: NPM

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.906	1	.906	32.751	.000[b]
	Residual	2.353	85	.028		
	Total	3.259	86			

a. Dependent Variable: NPM
b. Predictors: (Constant), FL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.314	.035		8.994	.000	.244	.383		
	FL	-.594	.104	-.527	-5.723	.000	-.800	-.387	1.000	1.000

a. Dependent Variable: NPM

7- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على معدل دوران الأصول لقطاع الصناعات الاستخراجية:

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	FL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: ATO
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.233[a]	.054	-.005	.119919	2.387

a. Predictors: (Constant), FL
b. Dependent Variable: ATO

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.013	1	.013	.917	.353[b]
	Residual	.230	16	.014		
	Total	.243	17			

a. Dependent Variable: ATO
b. Predictors: (Constant), FL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.604	.074		8.167	.000	.447	.761		
	FL	.226	.236	.233	.958	.353	-.274	.725	1.000	1.000

a. Dependent Variable: ATO

8- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على معدل دوران الأصول لقطاع الصناعات التحويلية:

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	FL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: ATO
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.095a	.009	-.006	.385542	2.485

a. Predictors: (Constant), FL
b. Dependent Variable: ATO

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.090	1	.090	.607	.439[b]
	Residual	9.959	67	.149		
	Total	10.049	68			

a. Dependent Variable: ATO
b. Predictors: (Constant), FL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.670	.087		7.732	.000	.497	.843		
	FL	.197	.253	.095	.779	.439	-.308	.703	1.000	1.000

a. Dependent Variable: ATO

9- لا يوجد أثر ذي دلالة إحصائية للرافعة المالية على معدل دوران الأصول لقطاع الصناعة ككل:

Variables Entered/Removed[a]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	FL[b]	.	Enter

a. Dependent Variable: ATO
b. All requested variables entered.

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.100[a]	.010	-.002	.347025	2.487

a. Predictors: (Constant), FL
b. Dependent Variable: ATO

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.103	1	.103	.853	.358[b]
	Residual	10.236	85	.120		
	Total	10.339	86			

a. Dependent Variable: ATO
b. Predictors: (Constant), FL

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.657	.073		9.036	.000	.513	.802		
	FL	.200	.216	.100	.924	.358	-.230	.630	1.000	1.000

a. Dependent Variable: ATO

الملحق رقم (2)

الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة للفترة 2013-2015

جميع متغيرات الدراسة

	الرمز	اسم الشركة	الرافعة التشغيلية	الرافعة المالية	هامش صافي الربح	معدل دوران الأصول	العائد على الأصول
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	0.318	0.433	0.083	0.618	0.050
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	0.361	0.119	0.213	0.628	0.134
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	0.265	0.267	0.233	1.088	0.261
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	0.430	0.363	0.037	0.810	0.032
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	0.324	0.598	0.040	0.695	0.028
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	0.210	0.341	0.115	0.703	0.081
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	0.647	0.211	0.352	0.114	0.040
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	0.387	0.321	0.039	1.036	0.040
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	0.761	0.746	0.014	0.582	0.008
10	JODA	الألبان الأردنية	0.322	0.220	0.070	1.472	0.102
11	GENI	الاستثمارات العامة	0.261	0.101	0.171	0.335	0.058
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	0.109	0.119	0.053	1.566	0.083
13	NATP	الوطنية للدواجن	0.453	0.162	0.064	0.985	0.063
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	0.009	0.005	0.919	0.058	0.053
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	0.163	0.179	0.075	0.852	0.064
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	0.484	0.428	0.110	0.955	0.105
17	EICO	الإقبال للاستثمار	0.189	0.320	0.261	1.074	0.280
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	0.298	0.578	0.017	0.526	0.010
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	0.336	0.301	0.049	0.797	0.039
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	0.295	0.324	0.026	0.588	0.016
21	APOT	البوتاس العربية	0.339	0.112	0.228	0.534	0.121
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	0.370	0.292	0.053	0.721	0.039
23	JMCO	رخام الأردن	0.264	0.481	0.008	0.687	0.006
24	NCCO	اسمنت الشمالية	0.421	0.232	0.193	0.692	0.134
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	0.259	0.399	0.070	0.734	0.052
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	0.234	0.246	0.021	0.520	0.013
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	0.315	0.216	0.020	0.694	0.014
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	0.341	0.224	0.020	0.558	0.011
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	0.007	0.043	0.566	0.114	0.064
		المتوسط الحسابي	0.316	0.289	0.142	0.715	0.069
		الانحراف المعياري	0.157	0.170	0.194	0.344	0.067
		المدى	0.754	0.742	0.911	1.508	0.275

الملحق رقم (3)

احتساب متغيرات الدراسة للفترة 2013-2015

احتساب الرافعة التشغيلية لعام 2013

م	الرمز	اسم الشركة	2013		
			الأصول الثابتة	إجمالي الأصول	الرافعة التشغيلية
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	30833759	101303769	0.304
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	5537316	14810863	0.374
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	1461179	4759746	0.307
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	12143727	34985280	0.347
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	2431442	8202307	0.296
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	6121428	29586193	0.207
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	1059972	1511192	0.701
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	4205878	10563620	0.398
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	39427719	51514820	0.765
10	JODA	الألبان الأردنية	3778593	10827133	0.349
11	GENI	الاستثمارات العامة	6630929	25212947	0.263
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	1187328	9693649	0.122
13	NATP	الوطنية للدواجن	43159741	95454637	0.452
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	252930	30064803	0.008
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	1118230	6705186	0.167
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	19277197	39060167	0.494
17	EICO	الإقبال للاستثمار	17393784	97701774	0.178
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	21008233	98166419	0.214
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	5518003	18683433	0.295
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	432625000	1112494000	0.389
21	APOT	البوتاس العربية	360875000	1005415000	0.359
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	5738385	15065734	0.381
23	JMCO	رخام الأردن	2602895	9140045	0.285
24	NCCO	اسمنت الشمالية	40586038	74433058	0.545
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	13733281	52409627	0.262
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	4752996	20314225	0.234
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	2946167	9302319	0.317
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	19796971	54586633	0.363
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	582209	76506498	0.008

احتساب الرافعة التشغيلية لعام 2014

م	الرمز	اسم الشركة	2014		
			الأصول الثابتة	إجمالي الأصول	الرافعة التشغيلية
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	31038109	100290031	0.309
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	5812131	16891690	0.344
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	1906084	7878530	0.242
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	12497605	28045940	0.446
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	2497085	7738391	0.323
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	6248318	29630450	0.211
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	1010372	1552472	0.651
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	4214255	11065462	0.381
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	43667772	56516987	0.773
10	JODA	الألبان الأردنية	3703947	11652263	0.318
11	GENI	الاستثمارات العامة	6659925	25999984	0.256
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	1343369	11521969	0.117
13	NATP	الوطنية للدواجن	41495521	90984504	0.456
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	252628	36092130	0.007
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	1043490	6247550	0.167
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	19346822	41478219	0.466
17	EICO	الإقبال للاستثمار	20848849	99620066	0.209
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	27248576	82536802	0.330
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	6433961	18305745	0.351
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	298105000	1211466000	0.246
21	APOT	البوتاس العربية	331529000	948423000	0.350
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	5773248	16438498	0.351
23	JMCO	رخام الأردن	2230590	7938528	0.281
24	NCCO	اسمنت الشمالية	39300940	97547190	0.403
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	13905940	54024861	0.257
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	4647643	20951898	0.222
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	2799543	9656795	0.290
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	18125363	52908633	0.343
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	482197	79707170	0.006

احتساب الرافعة التشغيلية لعام 2015

م	الرمز	اسم الشركة	2015		
			الأصول الثابتة	إجمالي الأصول	الرافعة التشغيلية
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	31264619	91590358	0.341
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	6658674	18236464	0.365
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	2547144	10351106	0.246
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	12905037	25911755	0.498
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	2322698	6555716	0.354
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	6025578	28493129	0.211
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	961357	1633980	0.588
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	4041235	10543826	0.383
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	46796024	62712570	0.746
10	JODA	الألبان الأردنية	3464289	11601753	0.299
11	GENI	الاستثمارات العامة	7070250	26858239	0.263
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	976794	11146023	0.088
13	NATP	الوطنية للدواجن	38652811	85470544	0.452
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	384044	34071608	0.011
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	975473	6282246	0.155
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	24292783	49378101	0.492
17	EICO	الإقبال للاستثمار	19501016	108234546	0.180
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	26137704	74570344	0.351
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	5911136	16312501	0.362
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	292626000	1174183000	0.249
21	APOT	البوتاس العربية	313014000	1018631000	0.307
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	5573064	14701980	0.379
23	JMCO	رخام الأردن	1864826	8237847	0.226
24	NCCO	اسمنت الشمالية	37737328	120198857	0.314
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	14484274	56385559	0.257
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	4455597	18135297	0.246
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	3388445	10004550	0.339
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	16586680	52067952	0.319
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	553341	76423494	0.007

الإحصاء الوصفي للرافعة التشغيلية

م	الرمز	اسم الشركة	الرافعة التشغيلية			المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري
			2013	2014	2015		
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	0.304	0.309	0.341	0.318	0.020
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	0.374	0.344	0.365	0.361	0.015
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	0.307	0.242	0.246	0.265	0.036
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	0.347	0.446	0.498	0.430	0.077
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	0.296	0.323	0.354	0.324	0.029
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	0.207	0.211	0.211	0.210	0.002
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	0.701	0.651	0.588	0.647	0.057
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	0.398	0.381	0.383	0.387	0.009
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	0.765	0.773	0.746	0.761	0.014
10	JODA	الألبان الأردنية	0.349	0.318	0.299	0.322	0.025
11	GENI	الاستثمارات العامة	0.263	0.256	0.263	0.261	0.004
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	0.122	0.117	0.088	0.109	0.019
13	NATP	الوطنية للدواجن	0.452	0.456	0.452	0.453	0.002
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	0.008	0.007	0.011	0.009	0.002
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	0.167	0.167	0.155	0.163	0.007
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	0.494	0.466	0.492	0.484	0.015
17	EICO	الإقبال للاستثمار	0.178	0.209	0.180	0.189	0.017
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	0.214	0.330	0.351	0.298	0.074
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	0.295	0.351	0.362	0.336	0.036
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	0.389	0.246	0.249	0.295	0.082
21	APOT	البوتاس العربية	0.359	0.350	0.307	0.339	0.028
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	0.381	0.351	0.379	0.370	0.017
23	JMCO	رخام الأردن	0.285	0.281	0.226	0.264	0.033
24	NCCO	اسمنت الشمالية	0.545	0.403	0.314	0.421	0.117
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	0.262	0.257	0.257	0.259	0.003
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	0.234	0.222	0.246	0.234	0.012
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	0.317	0.290	0.339	0.315	0.024
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	0.363	0.343	0.319	0.341	0.022
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	0.008	0.006	0.007	0.007	0.001

احتساب الرافعة المالية لعام 2013

	الرمز	اسم الشركة	2013		
			المطلوبات	إجمالي الأصول	الرافعة المالية
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	46520206	101303769	0.459
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	1546827	14810863	0.104
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	1854018	4759746	0.390
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	16915644	34985280	0.484
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	5111514	8202307	0.623
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	11163430	29586193	0.377
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	330182	1511192	0.218
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	3554910	10563620	0.337
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	37712071	51514820	0.732
10	JODA	الألبان الأردنية	2534765	10827133	0.234
11	GENI	الاستثمارات العامة	2277761	25212947	0.090
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	765223	9693649	0.079
13	NATP	الوطنية للدواجن	25011518	95454637	0.262
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	144110	30064803	0.005
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	1805131	6705186	0.269
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	18566239	39060167	0.475
17	EICO	الإقبال للاستثمار	31605108	97701774	0.323
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	54379295	98166419	0.554
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	6380514	18683433	0.342
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	350213000	1112494000	0.315
21	APOT	البوتاس العربية	118927000	1005415000	0.118
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	4460724	15065734	0.296
23	JMCO	رخام الأردن	4689316	9140045	0.513
24	NCCO	اسمنت الشمالية	9821049	74433058	0.132
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	21355431	52409627	0.407
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	4870675	20314225	0.240
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	1989223	9302319	0.214
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	12758228	54586633	0.234
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	3461791	76506498	0.045

احتساب الرافعة المالية لعام 2014

	الرمز	اسم الشركة	2014		
			المطلوبات	إجمالي الأصول	الرافعة المالية
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	44764885	100290031	0.446
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	2205628	16891690	0.131
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	1947698	7878530	0.247
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	8923031	28045940	0.318
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	4864974	7738391	0.629
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	10416958	29630450	0.352
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	326111	1552472	0.210
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	3672675	11065462	0.332
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	42256616	56516987	0.748
10	JODA	الألبان الأردنية	2813749	11652263	0.241
11	GENI	الاستثمارات العامة	2423203	25999984	0.093
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	2047468	11521969	0.178
13	NATP	الوطنية للدواجن	12918767	90984504	0.142
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	144302	36092130	0.004
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	869758	6247550	0.139
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	16165457	41478219	0.390
17	EICO	الإقبال للاستثمار	32051607	99620066	0.322
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	48508268	82536802	0.588
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	5727246	18305745	0.313
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	427514000	1211466000	0.353
21	APOT	البوتاس العربية	87441000	948423000	0.092
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	5347522	16438498	0.325
23	JMCO	رخام الأردن	3453848	7938528	0.435
24	NCCO	اسمنت الشمالية	19794857	97547190	0.203
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	21090689	54024861	0.390
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	5473256	20951898	0.261
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	2124648	9656795	0.220
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	12247034	52908633	0.231
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	3834782	79707170	0.048

احتساب الرافعة المالية لعام 2015

	الرمز	اسم الشركة	2015		
			المطلوبات	إجمالي الأصول	الرافعة المالية
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	36125110	91590358	0.394
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	2212176	18236464	0.121
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	1710530	10351106	0.165
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	7468014	25911755	0.288
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	3559755	6555716	0.543
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	8353313	28493129	0.293
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	333996	1633980	0.204
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	3114020	10543826	0.295
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	47626609	62712570	0.759
10	JODA	الألبان الأردنية	2123327	11601753	0.183
11	GENI	الاستثمارات العامة	3233442	26858239	0.120
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	1128265	11146023	0.101
13	NATP	الوطنية للدواجن	7019052	85470544	0.082
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	168234	34071608	0.005
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	807757	6282246	0.129
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	20660526	49378101	0.418
17	EICO	الإقبال للاستثمار	34010945	108234546	0.314
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	44258119	74570344	0.594
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	4054406	16312501	0.249
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	355965000	1174183000	0.303
21	APOT	البوتاس العربية	126441000	1018631000	0.124
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	3738642	14701980	0.254
23	JMCO	رخام الأردن	4080064	8237847	0.495
24	NCCO	اسمنت الشمالية	43445131	120198857	0.361
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	22514909	56385559	0.399
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	4278554	18135297	0.236
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	2130663	10004550	0.213
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	10710997	52067952	0.206
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	2665660	76423494	0.035

الإحصاء الوصفي للرافعة المالية

	الرمز	اسم الشركة	الرافعة المالية			المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري
			2013	2014	2015		
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	0.459	0.446	0.394	0.433	0.034
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	0.104	0.131	0.121	0.119	0.013
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	0.390	0.247	0.165	0.267	0.113
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	0.484	0.318	0.288	0.363	0.105
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	0.623	0.629	0.543	0.598	0.048
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	0.377	0.352	0.293	0.341	0.043
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	0.218	0.210	0.204	0.211	0.007
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	0.337	0.332	0.295	0.321	0.023
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	0.732	0.748	0.759	0.746	0.014
10	JODA	الألبان الأردنية	0.234	0.241	0.183	0.220	0.032
11	GENI	الاستثمارات العامة	0.090	0.093	0.120	0.101	0.017
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	0.079	0.178	0.101	0.119	0.052
13	NATP	الوطنية للدواجن	0.262	0.142	0.082	0.162	0.092
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	0.005	0.004	0.005	0.005	0.001
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	0.269	0.139	0.129	0.179	0.078
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	0.475	0.390	0.418	0.428	0.044
17	EICO	الإقبال للاستثمار	0.323	0.322	0.314	0.320	0.005
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	0.554	0.588	0.594	0.578	0.021
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	0.342	0.313	0.249	0.301	0.048
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	0.315	0.353	0.303	0.324	0.026
21	APOT	البوتاس العربية	0.118	0.092	0.124	0.112	0.017
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	0.296	0.325	0.254	0.292	0.036
23	JMCO	رخام الأردن	0.513	0.435	0.495	0.481	0.041
24	NCCO	اسمنت الشمالية	0.132	0.203	0.361	0.232	0.117
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	0.407	0.390	0.399	0.399	0.009
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	0.240	0.261	0.236	0.246	0.014
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	0.214	0.220	0.213	0.216	0.004
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	0.234	0.231	0.206	0.224	0.016
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	0.045	0.048	0.035	0.043	0.007

احتساب هامش صافي الربح لعام 2013

	الرمز	اسم الشركة	2013		
			صافي الربح	المبيعات	هامش صافي الربح
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	4615776	49377571	0.093
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	2008972	9807369	0.205
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	651223	4493820	0.145
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	1901471	29833494	0.064
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	297594	5064059	0.059
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	2582000	21117970	0.122
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	68124	174024	0.391
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	364103	11139817	0.033
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	150343	30613403	0.005
10	JODA	الألبان الأردنية	907098	16422606	0.055
11	GENI	الاستثمارات العامة	1545717	8768960	0.176
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	501249	15583725	0.032
13	NATP	الوطنية للدواجن	4714544	89977143	0.052
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	1336771	1475882	0.906
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	393105	5736432	0.069
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	3351215	38205742	0.088
17	EICO	الإقبال للاستثمار	27994900	98682013	0.284
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	3509287	54881792	0.064
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	725291	13817756	0.052
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	2595000	574412000	0.005
21	APOT	البوتاس العربية	130661000	521209000	0.251
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	749864	12165033	0.062
23	JMCO	رخام الأردن	19092	4647837	0.004
24	NCCO	اسمنت الشمالية	6127205	52561358	0.117
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	2119335	35653208	0.059
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	785643	10729915	0.073
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	-130617	6151391	-0.021
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	1069312	29102941	0.037
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	4623044	9502109	0.487

احتساب هامش صافي الربح لعام 2014

	الرمز	اسم الشركة	2014		
			صافي الربح	المبيعات	هامش صافي الربح
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	6019343	68969440	0.087
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	2372026	10888015	0.218
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	3025104	10426936	0.290
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	1082932	24590268	0.044
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	78848	4703603	0.017
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	2193878	21479900	0.102
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	45351	180582	0.251
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	417507	11220078	0.037
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	457622	32571523	0.014
10	JODA	الألبان الأردنية	1146146	17066865	0.067
11	GENI	الاستثمارات العامة	1962644	9013296	0.218
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	966075	17648302	0.055
13	NATP	الوطنية للدواجن	7622618	98797152	0.077
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	2051192	2200484	0.932
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	473699	5563074	0.085
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	5448834	43166563	0.126
17	EICO	الإقبال للاستثمار	26417297	106331877	0.248
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	17345	48192133	0.000
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	884808	15129362	0.058
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	20935000	738429000	0.028
21	APOT	البوتاس العربية	99676000	535465000	0.186
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	755966	12073363	0.063
23	JMCO	رخام الأردن	50951	5434303	0.009
24	NCCO	اسمنت الشمالية	18608776	74573343	0.250
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	3380501	42777755	0.079
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	759695	11785388	0.064
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	219051	7592957	0.029
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	33194	27831049	0.001
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	4702987	8381722	0.561

احتساب هامش صافي الربح لعام 2015

	الرمز	اسم الشركة	2015		
			صافي الربح	المبيعات	هامش صافي الربح
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	4198395	62139204	0.068
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	2288226	10512347	0.218
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	2709744	10300020	0.263
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	65243	18139851	0.004
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	252944	5629405	0.045
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	2308596	19088348	0.121
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	73623	178491	0.412
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	511629	10962928	0.047
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	825590	36043265	0.023
10	JODA	الألبان الأردنية	1439912	16650379	0.086
11	GENI	الاستثمارات العامة	993623	8358439	0.119
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	1263257	17382357	0.073
13	NATP	الوطنية للدواجن	4885755	79096865	0.062
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	1990415	2164552	0.920
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	363329	5091275	0.071
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	4904813	41850339	0.117
17	EICO	الإقبال للاستثمار	31235583	123894339	0.252
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	-424551	32399318	-0.013
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	487818	13434188	0.036
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	34646000	750174000	0.046
21	APOT	البوتاس العربية	131133000	527527000	0.249
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	322362	9120385	0.035
23	JMCO	رخام الأردن	68201	7151819	0.010
24	NCCO	اسمنت الشمالية	15501393	72902281	0.213
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	2938135	41145026	0.071
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	-630035	8512938	-0.074
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	341740	6346492	0.054
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	695356	32015231	0.022
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	5608521	8615883	0.651

الإحصاء الوصفي لهامش صافي الربح

	الرمز	اسم الشركة	هامش صافي الربح			المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري
			2013	2014	2015		
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	0.093	0.087	0.068	0.083	0.014
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	0.205	0.218	0.218	0.213	0.007
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	0.145	0.290	0.263	0.233	0.077
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	0.064	0.044	0.004	0.037	0.031
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	0.059	0.017	0.045	0.040	0.021
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	0.122	0.102	0.121	0.115	0.011
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	0.391	0.251	0.412	0.352	0.088
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	0.033	0.037	0.047	0.039	0.007
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	0.005	0.014	0.023	0.014	0.009
10	JODA	الألبان الأردنية	0.055	0.067	0.086	0.070	0.016
11	GENI	الاستثمارات العامة	0.176	0.218	0.119	0.171	0.050
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	0.032	0.055	0.073	0.053	0.020
13	NATP	الوطنية للدواجن	0.052	0.077	0.062	0.064	0.012
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	0.906	0.932	0.920	0.919	0.013
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	0.069	0.085	0.071	0.075	0.009
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	0.088	0.126	0.117	0.110	0.020
17	EICO	الإقبال للاستثمار	0.284	0.248	0.252	0.261	0.019
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	0.064	0.000	-0.013	0.017	0.041
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	0.052	0.058	0.036	0.049	0.011
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	0.005	0.028	0.046	0.026	0.021
21	APOT	البوتاس العربية	0.251	0.186	0.249	0.228	0.037
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	0.062	0.063	0.035	0.053	0.015
23	JMCO	رخام الأردن	0.004	0.009	0.010	0.008	0.003
24	NCCO	اسمنت الشمالية	0.117	0.250	0.213	0.193	0.069
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	0.059	0.079	0.071	0.070	0.010
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	0.073	0.064	-0.074	0.021	0.083
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	-0.021	0.029	0.054	0.020	0.038
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	0.037	0.001	0.022	0.020	0.018
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	0.487	0.561	0.651	0.566	0.082

احتساب معدل دوران الأصول لعام 2013

	الرمز	اسم الشركة	2013		
			المبيعات	إجمالي الأصول	معدل دوران الأصول
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	49377571	101303769	0.487
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	9807369	14810863	0.662
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	4493820	4759746	0.944
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	29833494	34985280	0.853
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	5064059	8202307	0.617
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	21117970	29586193	0.714
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	174024	1511192	0.115
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	11139817	10563620	1.055
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	30613403	51514820	0.594
10	JODA	الألبان الأردنية	16422606	10827133	1.517
11	GENI	الاستثمارات العامة	8768960	25212947	0.348
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	15583725	9693649	1.608
13	NATP	الوطنية للدواجن	89977143	95454637	0.943
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	1475882	30064803	0.049
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	5736432	6705186	0.856
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	38205742	39060167	0.978
17	EICO	الإقبال للاستثمار	98682013	97701774	1.010
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	54881792	98166419	0.559
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	13817756	18683433	0.740
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	574412000	1112494000	0.516
21	APOT	البوتاس العربية	521209000	1005415000	0.518
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	12165033	15065734	0.807
23	JMCO	رخام الأردن	4647837	9140045	0.509
24	NCCO	اسمنت الشمالية	52561358	74433058	0.706
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	35653208	52409627	0.680
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	10729915	20314225	0.528
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	6151391	9302319	0.661
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	29102941	54586633	0.533
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	9502109	76506498	0.124

احتساب معدل دوران الأصول لعام 2014

	الرمز	اسم الشركة	2014		
			المبيعات	إجمالي الأصول	معدل دوران الأصول
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	68969440	100290031	0.688
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	10888015	16891690	0.645
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	10426936	7878530	1.323
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	24590268	28045940	0.877
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	4703603	7738391	0.608
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	21479900	29630450	0.725
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	180582	1552472	0.116
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	11220078	11065462	1.014
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	32571523	56516987	0.576
10	JODA	الألبان الأردنية	17066865	11652263	1.465
11	GENI	الاستثمارات العامة	9013296	25999984	0.347
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	17648302	11521969	1.532
13	NATP	الوطنية للدواجن	98797152	90984504	1.086
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	2200484	36092130	0.061
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	5563074	6247550	0.890
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	43166563	41478219	1.041
17	EICO	الإقبال للاستثمار	106331877	99620066	1.067
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	48192133	82536802	0.584
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	15129362	18305745	0.826
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	738429000	1211466000	0.610
21	APOT	البوتاس العربية	535465000	948423000	0.565
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	12073363	16438498	0.734
23	JMCO	رخام الأردن	5434303	7938528	0.685
24	NCCO	اسمنت الشمالية	74573343	97547190	0.764
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	42777755	54024861	0.792
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	11785388	20951898	0.562
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	7592957	9656795	0.786
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	27831049	52908633	0.526
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	8381722	79707170	0.105

احتساب معدل دوران الأصول لعام 2015

	الرمز	اسم الشركة	2015		
			المبيعات	إجمالي الأصول	معدل دوران الأصول
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	62139204	91590358	0.678
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	10512347	18236464	0.576
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	10300020	10351106	0.995
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	18139851	25911755	0.700
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	5629405	6555716	0.859
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	19088348	28493129	0.670
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	178491	1633980	0.109
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	10962928	10543826	1.040
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	36043265	62712570	0.575
10	JODA	الألبان الأردنية	16650379	11601753	1.435
11	GENI	الاستثمارات العامة	8358439	26858239	0.311
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	17382357	11146023	1.560
13	NATP	الوطنية للدواجن	79096865	85470544	0.925
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	2164552	34071608	0.064
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	5091275	6282246	0.810
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	41850339	49378101	0.848
17	EICO	الإقبال للاستثمار	123894339	108234546	1.145
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	32399318	74570344	0.434
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	13434188	16312501	0.824
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	750174000	1174183000	0.639
21	APOT	البوتاس العربية	527527000	1018631000	0.518
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	9120385	14701980	0.620
23	JMCO	رخام الأردن	7151819	8237847	0.868
24	NCCO	اسمنت الشمالية	72902281	120198857	0.607
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	41145026	56385559	0.730
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	8512938	18135297	0.469
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	6346492	10004550	0.634
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	32015231	52067952	0.615
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	8615883	76423494	0.113

الإحصاء الوصفي لمعدل دوران الأصول

	الرمز	اسم الشركة	معدل دوران الأصول			المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري
			2013	2014	2015		
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	0.487	0.688	0.678	0.618	0.113
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	0.662	0.645	0.576	0.628	0.045
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	0.944	1.323	0.995	1.088	0.206
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	0.853	0.877	0.700	0.810	0.096
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	0.617	0.608	0.859	0.695	0.142
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	0.714	0.725	0.670	0.703	0.029
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	0.115	0.116	0.109	0.114	0.004
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	1.055	1.014	1.040	1.036	0.021
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	0.594	0.576	0.575	0.582	0.011
10	JODA	الألبان الأردنية	1.517	1.465	1.435	1.472	0.041
11	GENI	الاستثمارات العامة	0.348	0.347	0.311	0.335	0.021
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	1.608	1.532	1.560	1.566	0.038
13	NATP	الوطنية للدواجن	0.943	1.086	0.925	0.985	0.088
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	0.049	0.061	0.064	0.058	0.008
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	0.856	0.890	0.810	0.852	0.040
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	0.978	1.041	0.848	0.955	0.099
17	EICO	الإقبال للاستثمار	1.010	1.067	1.145	1.074	0.068
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	0.559	0.584	0.434	0.526	0.080
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	0.740	0.826	0.824	0.797	0.049
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	0.516	0.610	0.639	0.588	0.064
21	APOT	البوتاس العربية	0.518	0.565	0.518	0.534	0.027
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	0.807	0.734	0.620	0.721	0.094
23	JMCO	رخام الأردن	0.509	0.685	0.868	0.687	0.180
24	NCCO	اسمنت الشمالية	0.706	0.764	0.607	0.692	0.080
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	0.680	0.792	0.730	0.734	0.056
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	0.528	0.562	0.469	0.520	0.047
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	0.661	0.786	0.634	0.694	0.081
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	0.533	0.526	0.615	0.558	0.049
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	0.124	0.105	0.113	0.114	0.010

احتساب العائد على الأصول لعام 2013

	الرمز	اسم الشركة	2013		
			هامش صافي الربح	معدل دوران الأصول	العائد على الأصول
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	0.093	0.487	0.046
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	0.205	0.662	0.136
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	0.145	0.944	0.137
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	0.064	0.853	0.054
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	0.059	0.617	0.036
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	0.122	0.714	0.087
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	0.391	0.115	0.045
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	0.033	1.055	0.034
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	0.005	0.594	0.003
10	JODA	الألبان الأردنية	0.055	1.517	0.084
11	GENI	الاستثمارات العامة	0.176	0.348	0.061
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	0.032	1.608	0.052
13	NATP	الوطنية للدواجن	0.052	0.943	0.049
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	0.906	0.049	0.044
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	0.069	0.856	0.059
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	0.088	0.978	0.086
17	EICO	الإقبال للاستثمار	0.284	1.010	0.287
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	0.064	0.559	0.036
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	0.052	0.740	0.039
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	0.005	0.516	0.002
21	APOT	البوتاس العربية	0.251	0.518	0.130
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	0.062	0.807	0.050
23	JMCO	رخام الأردن	0.004	0.509	0.002
24	NCCO	اسمنت الشمالية	0.117	0.706	0.082
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	0.059	0.680	0.040
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	0.073	0.528	0.039
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	-0.021	0.661	-0.014
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	0.037	0.533	0.020
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	0.487	0.124	0.060

احتساب العائد على الأصول لعام 2014

	الرمز	اسم الشركة	2014		
			هامش صافي الربح	معدل دوران الأصول	العائد على الأصول
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	0.087	0.688	0.060
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	0.218	0.645	0.140
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	0.290	1.323	0.384
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	0.044	0.877	0.039
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	0.017	0.608	0.010
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	0.102	0.725	0.074
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	0.251	0.116	0.029
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	0.037	1.014	0.038
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	0.014	0.576	0.008
10	JODA	الألبان الأردنية	0.067	1.465	0.098
11	GENI	الاستثمارات العامة	0.218	0.347	0.075
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	0.055	1.532	0.084
13	NATP	الوطنية للدواجن	0.077	1.086	0.084
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	0.932	0.061	0.057
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	0.085	0.890	0.076
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	0.126	1.041	0.131
17	EICO	الإقبال للاستثمار	0.248	1.067	0.265
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	0.000	0.584	0.000
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	0.058	0.826	0.048
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	0.028	0.610	0.017
21	APOT	البوتاس العربية	0.186	0.565	0.105
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	0.063	0.734	0.046
23	JMCO	رخام الأردن	0.009	0.685	0.006
24	NCCO	اسمنت الشمالية	0.250	0.764	0.191
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	0.079	0.792	0.063
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	0.064	0.562	0.036
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	0.029	0.786	0.023
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	0.001	0.526	0.001
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	0.561	0.105	0.059

احتساب العائد على الأصول لعام 2015

	الرمز	اسم الشركة	2015		
			هامش صافي الربح	معدل دوران الأصول	العائد على الأصول
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	0.068	0.678	0.046
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	0.218	0.576	0.125
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	0.263	0.995	0.262
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	0.004	0.700	0.003
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	0.045	0.859	0.039
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	0.121	0.670	0.081
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	0.412	0.109	0.045
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	0.047	1.040	0.049
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	0.023	0.575	0.013
10	JODA	الألبان الأردنية	0.086	1.435	0.124
11	GENI	الاستثمارات العامة	0.119	0.311	0.037
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	0.073	1.560	0.113
13	NATP	الوطنية للدواجن	0.062	0.925	0.057
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	0.920	0.064	0.058
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	0.071	0.810	0.058
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	0.117	0.848	0.099
17	EICO	الإقبال للاستثمار	0.252	1.145	0.289
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	-0.013	0.434	-0.006
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	0.036	0.824	0.030
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	0.046	0.639	0.030
21	APOT	البوتاس العربية	0.249	0.518	0.129
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	0.035	0.620	0.022
23	JMCO	رخام الأردن	0.010	0.868	0.008
24	NCCO	اسمنت الشمالية	0.213	0.607	0.129
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	0.071	0.730	0.052
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	-0.074	0.469	-0.035
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	0.054	0.634	0.034
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	0.022	0.615	0.013
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	0.651	0.113	0.073

الإحصاء الوصفي للعائد على الأصول

	الرمز	اسم الشركة	العائد على الأصول 2013	2014	2015	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري
1	DADI	دار الدواء للتنمية والاستثمار	0.046	0.060	0.046	0.050	0.008
2	HPIC	الحياة للصناعات الدوائية	0.136	0.140	0.125	0.134	0.008
3	PHIL	فيلادلفيا لصناعة الأدوية	0.137	0.384	0.262	0.261	0.124
4	ICAG	الصناعية التجارية الزراعية (الإنتاج)	0.054	0.039	0.003	0.032	0.027
5	JOIC	الصناعات الكيماوية الأردنية	0.036	0.010	0.039	0.028	0.016
6	MBED	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	0.087	0.074	0.081	0.081	0.007
7	PERL	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	0.045	0.029	0.045	0.040	0.009
8	EKPC	الإقبال للطباعة والتغليف	0.034	0.038	0.049	0.040	0.007
9	JPPC	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	0.003	0.008	0.013	0.008	0.005
10	JODA	الألبان الأردنية	0.084	0.098	0.124	0.102	0.020
11	GENI	الاستثمارات العامة	0.061	0.075	0.037	0.058	0.019
12	UMIC	العالمية الحديثة لصناعة الزيوت النباتية	0.052	0.084	0.113	0.083	0.031
13	NATP	الوطنية للدواجن	0.049	0.084	0.057	0.063	0.018
14	AIFF	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار	0.044	0.057	0.058	0.053	0.008
15	JVOI	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	0.059	0.076	0.058	0.064	0.010
16	SNRA	سنيورة للصناعات الغذائية	0.086	0.131	0.099	0.105	0.023
17	EICO	الإقبال للاستثمار	0.287	0.265	0.289	0.280	0.013
18	UTOB	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	0.036	0.000	-0.006	0.010	0.022
19	AALU	العربية لصناعة الألمنيوم (آرال)	0.039	0.048	0.030	0.039	0.009
20	JOPH	مناجم الفوسفات الأردنية	0.002	0.017	0.030	0.016	0.014
21	APOT	البوتاس العربية	0.130	0.105	0.129	0.121	0.014
22	NATA	الوطنية لصناعات الألمنيوم	0.050	0.046	0.022	0.039	0.015
23	JMCO	رخام الأردن	0.002	0.006	0.008	0.006	0.003
24	NCCO	اسمنت الشمالية	0.082	0.191	0.129	0.134	0.054
25	RMCC	الباطون الجاهز والتوريدات الإنشائية	0.040	0.063	0.052	0.052	0.011
26	ASPMM	العربية لصناعة المواسير المعدنية	0.039	0.036	-0.035	0.013	0.042
27	AQRM	القدس للصناعات الخرسانية	-0.014	0.023	0.034	0.014	0.025
28	UCIC	مصانع الكابلات المتحدة	0.020	0.001	0.013	0.011	0.010
29	JOWM	مصانع الأجواخ الأردنية	0.060	0.059	0.073	0.064	0.008